



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCES

PODNIKATELSKÝ ZÁMĚR
BUSINESS PLAN

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

ANETA NOVOTNÁ

VEDOUcí PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. TOMÁŠ HERALECKÝ, Ph.D.

BRNO 2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Aneta Novotná

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Podnikatelský záměr

v anglickém jazyce:

Business Plan

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně.

Seznam odborné literatury:

- FOTR, J. a SOUČEK I. Investiční rozhodování a řízení projektů. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 408 s. ISBN 978-802-4732-930.
- KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-807-1799-030.
- KONEČNÝ, M. Finanční analýza. 2. vyd. V Brně: Akademie Sting, 2006, 77 s. ISBN 80-863-4255-7.
- KORÁB, V., PETERKA, J. a REŽŇÁKOVÁ, M. Podnikatelský plán. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 216 s. ISBN 978-80-251-1605-0.
- VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2005, 465 s. ISBN 80-869-2901-9.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/12.



Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 28.3.2012

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zpracováním investičního záměru pro firmu Bachl, spol. s.r.o. Předmětem je rozšíření výroby balících folií a s tím související výstavba nové výrobní haly, kde bude umístěn výrobní stroj Extruder. Obsahuje teoretické poznatky z oblasti financování investičních záměrů, analýzu současné situace a dále konkrétní návrh na realizaci projektu.

Abstract

This bachelor's thesis focuses on the creation of investment plan for Bachl, spol. s.r.o. The subject is extension of production of packaging foils and construction of factory building, where the new production machine Extruder will be located. It includes theoretical knowledge in the range of financing, analysis of the current situation and proposal for implementation of the project.

Klíčová slova

Podnikatelský záměr, financování, rozvoj firmy, finanční analýza

Key words

Business plan, financing, enterprise development, financial analysis

Bibliografická citace

NOVOTNÁ, A. Podnikatelský záměr. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 67 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2012

.....

Aneta Novotná

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala panu Ing. Tomáši Heraleckému, Ph.D. za cenné rady a vstřícné vedení při vytváření této bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala vedení společnosti Bachl s.r.o. za poskytnutí informací a vstřícnost.

OBSAH

ÚVOD.....	10
VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	12
1.1 Členění finančních zdrojů	12
1.1.1 Interní zdroje financování	13
1.1.2 Externí zdroje financování	13
1.1.3 Financování z vlastních zdrojů.....	14
1.1.4 Financování z cizích zdrojů	14
1.1.5 Financování projektů z provozních zdrojů.....	16
1.2 Metody pro analýzu společnosti.....	18
1.2.1 SWOT analýza	18
1.2.2 SLEPT analýza.....	19
1.2.3 Finanční analýza.....	20
1.3 Metody pro hodnocení investice	26
1.3.1 Čistá současná hodnota	26
1.3.2 Index rentability	27
1.3.3 Doba návratnosti	27
2 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE.....	28
2.1 Základní informace o společnosti	28
2.1.1 Předmět podnikání	28
2.1.2 Logo společnosti	29
2.1.3 Organizační struktura společnosti	30
2.2 Historie společnosti.....	30
2.3 SWOT analýza firmy	31
2.4 SLEPT analýza.....	32
2.4.1 Sociální faktory	32
2.4.2 Legislativní faktory	32
2.4.3 Ekonomické faktory	32
2.4.4 Politické faktory	33
2.4.5 Technické a technologické faktory	33

2.5	Finanční analýza.....	34
2.5.1	Analýza rozvah.....	34
2.5.2	Analýza výkazů zisku a ztráty.....	37
2.5.3	Analýza přehledu o peněžních tocích.....	38
2.5.4	Analýza rozdílových ukazatelů	38
2.5.5	Analýza poměrových ukazatelů	39
2.5.6	Analýza soustav ukazatelů – bankrotní modely	45
2.6	Souhrnné hodnocení situace podniku.....	47
3	VLASTNÍ NÁVRHY A ŘEŠENÍ.....	48
3.1	Podnikatelský záměr – představení projektu.....	48
3.1.1	Harmonogram projektu	48
3.1.2	Riziková analýza	49
3.2	Náklady a výnosy projektu.....	50
3.2.1	Zřizovací výdaje.....	50
3.2.2	Provozní náklady a výnosy	51
3.2.3	Financování projektu.....	52
3.3	Finanční plán	54
3.3.1	Optimistická varianta	58
3.3.2	Pesimistická varianta.....	59
3.4	Zhodnocení investice	60
3.4.1	Čistá současná hodnota	60
3.4.2	Index rentability	60
3.4.3	Doba návratnosti	60
	ZÁVĚR	62
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	64
	SEZNAM TABULEK	66
	SEZNAM OBRÁZKŮ	67
	SEZNAM GRAFŮ	67
	SEZNAM PŘÍLOH.....	67

ÚVOD

Tato bakalářská práce, na téma „*Podnikatelský záměr*“, se věnuje problematice hodnocení investic. Touto investicí bude výstavba nové výrobní haly a pořízení stroje k výrobě fólií. Hodnota investice je odhadnuta na zhruba 60 milionů Kč.

Investorem je společnost BACHL, spol. s.r.o., která jako součást mezinárodního koncernu působí v oblasti stavebního průmyslu. Jedná se o společnost s více jak 20ti letou tradicí, která je na našem trhu známá především výrobou a prodejem tepelných izolací.

V práci budou popsána teoretická východiska z oblasti financování, členění finančních zdrojů, metod pro hodnocení společnosti a metod pro hodnocení efektivnosti investic.

Druhá část práce se bude zabývat analýzou současného stavu společnosti, pomocí metod uvedených v teoretické části.

Závěrečná část se bude věnovat sestavení finančního plánu a zhodnocení investice. Mělo by zde být dosaženo hlavního cíle práce, kterým je na základě získaných informací, doporučit rozšíření výroby nebo zjistit a uvést důvody, proč tento projekt není vhodné realizovat.

VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Bakalářská práce se bude zabývat zpracováním investičního záměru pro již existující společnost BACHL, spol. s.r.o. se sídlem v Modřicích. Předmětem je rozšíření výroby balících fólií. Rozšíření výroby obnáší výstavbu nové výrobní haly v areálu společnosti. Ve výrobní hale bude umístěn Extruder na výrobu fólií.

Hlavním cílem této práce je rozhodnout, zda je daná investice výhodná či nikoliv.

Práce se bude věnovat teoretickým poznatkům z oblasti financování projektů, rozebere metody použité pro analýzu společnosti a hodnocení investic.

Společnost bude analyzována pomocí SWOT analýzy, SLEPT analýzy a finanční analýzy, tak aby byl zhodnocen její dosavadní vývoj, a mohly být stanoveny reálné cíle.

Poslední část práce bude zaměřena na podrobný popis konkrétního projektu a zhodnocení rizika spojeného s jeho realizací. Dále bude zpracován finanční plán - v optimistické a pesimistické variantě. Na závěr bude investice zhodnocena pomocí metod pro hodnocení efektivnosti investic. Tak, aby mohl být stanoven konečný verdikt, zda je možné investici doporučit či nikoliv.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Předmětem teoretické části práce je popis forem financování investičního záměru podniku, dále se zaměřím na definování SWOT analýzy, SLEPT analýzy a stručně popíšu základní metody finanční analýzy. V závěru teoretické části budou zmíněny metody pro hodnocení efektivnosti investice.

Obecně můžeme financování podnikových investic charakterizovat jako činnost zabývající se získáváním finančních zdrojů, tedy peněz a kapitálu, pro založení, chod a rozvoj podniku. Finanční prostředky se podnik snaží získávat v potřebném objemu, čase a struktuře, při zachování optimálních nákladů na jejich obstarání a s definovanou cenou za jejich používání. Financování investic se zabývá soustředěním a optimálním složením různých forem finančních zdrojů na úhradu reálných podnikových investic. (2)

1.1 Členění finančních zdrojů

Zdroje financování projektu lze dle Fotra (2) třídit podle několika hledisek, z nichž k nejvýznamnějším patří členění:

Podle původu kapitálu - odkud se tyto zdroje získávají

- **Interní (vnitřní) zdroje financování** – tento druh kapitálu vzniká vlastní podnikatelskou činností firmy, podmínkou tedy je, že projekt realizuje již existující firma
- **Externí (vnější) zdroje financování** – jedná se o kapitál získávaný mimo podnik

Podle vlastnictví kapitálu

- **Vlastní zdroje financování** – tj. vlastní kapitál, který není třeba splácet a představuje tak bezpečný zdroj financování investičních projektů. Tvoří veškeré interní zdroje financování a některé z interních zdrojů financování.

- **Cizí zdroje financování** – tj. cizí kapitál, u kterého je třeba jednak hradit jeho náklady (v podobě úroků) a zároveň tento kapitál splatit (v podobě splátek jistiny).

1.1.1 Interní zdroje financování

Tyto zdroje představují výsledky vlastní podnikatelské činnosti firmy a jsou tvořeny především (2):

- Zisk po zdanění, který podnik vytvořil v minulosti a nevyplatil jej v podobě dividend a podílů na zisku, tento nerozdělený zisk tvoří obvykle zdroj pro rozvojové investice.
- Odpisy a přírůstky rezerv – jde o nákladové položky, které však nejsou výdaji. Odpisy jako zdroj financování bývá využíván především na obnovovací investice.
- Odprodej některých složek dlouhodobého majetku – takto získané peněžní prostředky jsou využity na efektivnější projekty, což v konečném důsledku může významně zlepšit hospodářské výsledky podniku
- Snížení oběžných aktiv, tj. především zásob a pohledávek – je vhodné nalézt optimální úroveň a snažit se ji udržovat

1.1.2 Externí zdroje financování

Mezi základní zdroje externího financování projektů patří (2):

- Vklady vlastníků - jak původní, tak i jejich postupné zvyšování
- Dlouhodobé bankovní, resp. dodavatelské úvěry
- Dluhopisy (obligace)
- Krátkodobé bankovní úvěry
- Účasti, které představují vklady dalších subjektů, jež se budou podílet na financování projektu
- Subvence a dary – poskytované ze státního rozpočtu, ze specializovaných fondů apod.

- Rizikový kapitál (Venture Capital), který představuje specifický kombinovaný zdroj financování, a to zpravidla formou navýšení základního kapitálu a dlouhodobého úvěru, vstupující do značně rizikových projektů

1.1.3 Financování z vlastních zdrojů

Mezi základní formy financování z vlastních zdrojů patří (2):

- **Základní vklad** při založení společnosti, tj. základní kapitál
- **Navýšení základního kapitálu** – v případě akciové společnosti emisí akcií, v případě odlišné právní formy jiné vklady do základního kapitálu společnosti
- **Nerozdělený zisk** z minulých období a **odpisy** dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Dále výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a zásob, případně všechny ostatní vlastní zdroje – kapitálové fondy (podmínkou je dostatek hotovostních prostředků na straně aktiv společnosti).
- **Účasti, subvence, dary.**

1.1.4 Financování z cizích zdrojů

„Cizí zdroje jsou všechny zdroje, které nejsou zdroji vlastními. Cizí zdroje lze klasifikovat jako prostředky, které byly podniku zapůjčeny a které bude muset dříve či později vrátit, nebo financování cizím kapitálem/dluhem je možno charakterizovat jako substituci vlastního kapitálu kapitálem cizím s dodatečnými náklady (úroky).“ (2)

1.1.4.1 Bankovní úvěry

Z hlediska pasív rozvahy můžeme cizí zdroje rozdělit na:

- rezervy,
- dlouhodobé závazky včetně emitovaných dluhopisů a dlouhodobých směnek k úhradě,
- krátkodobé závazky,
- dlouhodobé závazky (bankovní úvěry a výpomoci),
- ostatní pasiva (zejména účty pasív) (2)

Než banka vyhoví žadateli o bankovní úvěr, podrobí žádost analýze bonity žadatele a analýze investičního projektu. Na základě výsledků těchto analýz rozhodne, zda žádosti

vyhoví a za jakých podmínek. Není pravda, že každý žadatel má při žádosti o úvěr stejné podmínky – i když by se jednalo o žádost o úvěr na stejný projekt. Žádost a žadatel jsou posuzováni podle řady faktorů, od kterých se odvíjí cena úvěru.

Banka zkoumá a vyhodnocuje především:

- doložení profesní historie investora, jeho finanční zdraví, výši obratu.
- Kvalitu podnikatelského záměru, jeho rizikovost, ekonomickou efektivnost, rozpočtové náklady celého projektu, případně typ kontraktu, resp. smlouvy o dílo, zemi původu hlavních dodávek s ohledem na původ banky.
- Návrh způsobu financování projektu – předpokládaný podíl využití vlastních prostředků, druh bankovního úvěru, jeho výše a způsob splácení. Dále fixaci úrokové sazby. (2)

1.1.4.2 *Obligace*

„Obligace je dluhový cenný papír, který emituje podnik s cílem získat od investora (věřitele) finanční zdroj. Věřitel má nárok na úrok (kupon) vyplácený v předem stanovených termínech a na splátku nominální ceny, přičemž se nepodílí na rozhodování firmy. Získané finanční zdroje tak mohou být použity pro financování investičního projektu a po dosažení doby životnosti obligace jsou tyto obligace plně splaceny. Obligace jako cenné papíry jsou obchodovatelné na kapitálovém trhu.“ (2)

1.1.4.3 *Firemní (korporátní) financování*

Investiční úvěr bývá obvykle nejčastější formou externího financování. Podle Fotra (2) rozlišujeme:

- **Bankovní (finanční úvěr)** – poskytují komerční banky, pojišťovací společnosti nebo penzijní fondy. Tento investiční úvěr je postupně umořován splátkami po celou dobu jeho splatnosti včetně platby úroků, přičemž převládají úvěry s pevnou úrokovou sazbou. Investiční projekty jsou obvykle financovány prostřednictvím střednědobých (splatnost 1-5 let) nebo dlouhodobých úvěrů (splatnost 4 a více let). Na poskytnutí úvěru bývá požadována záruka. Jako záruka může být použit samotný projekt, nemovitost nebo jiná aktiva investora.

- **Dodavatelský úvěr** – obvykle poskytují dodavatelé dlouhodobého majetku svým odběratelům. U dodavatelského úvěru se nejedná o přímé poskytnutí peněžních prostředků, ale o odklad nebo rozklad zaplacení kupní ceny. Dalším rozdílem oproti finančnímu úvěru je zakomponování úroků do jednotlivých splátek, z čehož vyplývá, že úroky, jako součást kupní ceny, se pak mohou zahrnout do vstupní ceny dlouhodobého investičního majetku pro odpisování – kapitalizované úroky. Takto zakomponovaný úrok můžeme zpětně zjistit jako rozdíl ceny při okamžitém a postupném splácení.

Splatnost dodavatelského úvěru může být odvozena od ekonomické životnosti majetku, ale může být i kratší.

Rozlišujeme úvěr na movitou zástavu (předmět dodávky přechází do vlastnictví odběratele ihned) a podmíněný prodejní kontrakt (předmět dodávky až do okamžiku zaplacení je majetkem dodavatele).

1.1.4.4 Projektové financování

Pro tuto formu financování je hlavním charakteristickým znakem oddělení financování projektu od stávajících podnikatelských aktivit investující společnosti. Výhodou projektového financování oproti financování korporátnímu je snížení rizika ostatních podnikatelských aktivit v případě neúspěchu projektu, zároveň vytváří podmínky naprosté transparentnosti realizace projektu, jeho efektů a skutečného přínosu pro investující podnik. (2)

1.1.5 Financování projektů z provozních zdrojů

Typickým příkladem této formy financování je leasing.

„Leasing představuje pronájem strojů, výrobních zařízení, nemovitostí nebo výrobků dlouhodobé spotřeby za sjednané nájemné. Leasing lze současně charakterizovat jako specifický způsob financování investičních potřeb podniků, které nemají dostatek vlastního kapitálu a nechtějí či nemohou využít dlouhodobé úvěry. Leasing umožňuje pořízení, resp. okamžité využívání potřebného hmotného i nehmotného dlouhodobého majetku. Po dobu trvání leasingové smlouvy je pronajímatel vlastníkem majetku. Po skončení nájmu může být předmět leasingu převeden nájemci do vlastnictví.“ (2)

1.1.5.1 *Finanční leasing*

Hlavním znakem finančního leasingu je, že nájemce má právo na odkoupení pronajímaného majetku po ukončení leasingu. Většinou jde o dlouhodobý pronájem hmotného nebo nehmotného majetku. Doba leasingu bývá totožná s dobou ekonomické životnosti majetku, po dobu nájmu je majetek ve vlastnictví pronajímatele, kterým je leasingová společnost. (2)

Dle Fotra (2) můžeme finanční leasing rozdělit do 3 skupin:

- **Přímý leasing** – jde o nejčastější typ finančního leasingu, kterého se zpravidla účastní tři smluvní partneři, a to pronajímatel, nájemce a dodavatel.
 - na základě leasingové smlouvy pronajímatel pronajme majetek nájemci, který jej užívá a splácí leasingové splátky;
 - nájemce vybere druh majetku, který požaduje užívat, vybere možného dodavatele, s ohledem na podmínky dodávky, ceny zařízení apod.;
 - pronajímatel koupí požadovaný majetek a zpracuje podmínky leasingu.
- **Nepřímý leasing** – jde o prodej majetku, po kterém dojde ke zpětnému pronájmu
 - podstatou nepřímého leasingu je, že firma prodá svůj majetek leasingové společnosti za dohodnutou tržní cenu a ta ho ihned pronajme zpět původní firmě;
 - nepřímý leasing má pro firmu kladné i záporné následky: vyšší náklady – musí platit nájemné, které je jistě v součtu vyšší než tržní cena, za kterou majetek prodala leasingové společnosti, na druhé straně z prodeje získá peněžní prostředky, které zvýší její likviditu a může je libovolně reinvestovat.
- **Úvěrový leasing** – jde o situaci, kdy si pronajímatel na pořízení majetku vezme úvěr.
 - do smluvního vztahu vstupuje další partner – banka

1.1.5.2 *Operativní leasing*

Hlavním znakem, který operativní neboli provozní leasing odlišuje od finančního, je fakt, že nájemce nemá právo na odkoupení majetku po ukončení leasingu. Po ukončení nájmu pronajímatel majetek obvykle dále pronajímá jinému nájemci. Z toho vyplývá, že jde většinou o pronájem krátkodobý, kde doba leasingu je kratší než doba ekonomické životnosti majetku. Tuto formu využívají nájemci v případech, kdy nepovažují za vhodné, majetek pořídit do svého vlastnictví, protože ho potřebují pouze dočasně. (2)

1.2 Metody pro analýzu společnosti

V následující kapitole se budu zabývat představením metod, které budou použity pro analýzu společnosti. Jedná se o SWOT analýzu, SLEPT analýzu a finanční analýzu.

1.2.1 SWOT analýza

SWOT analýza představuje typ strategické analýzy společnosti, která hodnotí společnost z hlediska jejích silných a slabých stránek, možných příležitostí a hrozeb. Bývá součástí všech důležitých dokumentů, využívá se jako podklad pro podnikové strategie, určení strategických cílů a formulaci rozvojových směrů a aktivit. (13)

Analýza silných a slabých stránek se zaměřuje především na interní prostředí firmy, na vnitřní faktory podnikání. Patří sem například motivace a výkonnost pracovníků, efektivita procesů, kvalita produktů – je zřejmé, že tyto interní faktory může podnik do značné míry sám ovlivňovat. Silné a slabé stránky podniku jsou ty faktory, které vytvářejí nebo naopak snižují vnitřní hodnotu firmy. (13)

Naproti tomu analýza příležitostí a hrozeb se zaměřuje na externí prostředí firmy, které podnik nemůže tak dobře ovlivňovat. Přestože podnik nemůže vnější faktory kontrolovat, může je alespoň identifikovat, například pomocí vhodné analýzy konkurence, ekonomických, politických, technických, sociálních, legislativních a kulturních faktorů působících v okolí podniku. Pokud je dokáže správně zhodnotit, může se zjištěným výsledkům přizpůsobit a získat tak konkurenční výhodu. Mezi externí faktory patří například fáze hospodářského cyklu, konkurence na trhu, tržní bariéry a podobně. (13)

SWOT analýza se vypracovává do přehledné tabulky, která se následně vyhodnocuje a získané výsledky se přenáší do strategických cílů podniku. „*Eliminuje-li firma svá ohrožení, koncepčně řeší slabé stránky a kultivuje silné stránky, potom může efektivně realizovat příležitosti.*“ (13)

1.2.2 SLEPT analýza

SLEPT analýza slouží k identifikaci a zkoumání externích faktorů. Název je odvozen od počátečních písmen těchto faktorů. Patří mezi ně: (6)

Sociální faktory

V této oblasti zkoumáme demografické vlivy (počet obyvatel, hustota osídlení, věk, podíl městského a venkovského obyvatelstva, a další), dále sociální a kulturní vlivy (životní úroveň, výše příjmů, míra a vnímání korupce, aj.) (16)

Legislativní faktory

Sem patří zákony, jejich použitelnost, všechny vyhlášky, normy, ale také práce soudců aj. (6)

Ekonomické faktory

Zde hodnotíme makroekonomickou situaci, například pomocí výše HDP, míry inflace, úrovně cenové hladiny, aj. Dále sem řadíme daňové faktory, jako je výše daňových sazeb nebo cla, ale také tržní trendy typu rozvoje automobilového průmyslu, restrikce vývozu a dovozu, aj. (16)(6)

Politické faktory

Firma je ovlivněna stabilitou poměrů resp. státních a municipálních institucí, politickými trendy a postoji k podnikání. Roli zde hraje míra korupce. (6)

Technické a technologické faktory

K technologickým faktorům řadíme technologické trendy, technický pokrok – typickým příkladem je vývoj a důsledky vývoje internetu. (6)

1.2.3 Finanční analýza

Finanční analýza poskytuje nezbytné informace o finančním zdraví podniku. Podkladem pro finanční analýzu jsou především finanční výkazy jako rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash-flow, výroční zpráva, výroky auditora, údaje z finančního a manažerského účetnictví a kalkulací, informace z kapitálových trhů – např. ceny akcií, úrokové míry, tržní kapitalizace, dále informace o konkurenci, o odvětví, o trhu - především průměrné hodnoty a trendy. (4)

Finanční analýza pracuje se dvěma metodami, a to tzv. **procentním rozbořem** a **poměrovou analýzou**. Obě metody vychází z tzv. absolutních ukazatelů, tj.

- **Stavové veličiny** – udávají hodnotu k určitému datu (obsaženy v rozvaze)
- **Tokové veličiny** – udávají hodnotu za určité období (obsaženy ve výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow) (5)

Procentní rozbor se zabývá rozbořem absolutních vstupních dat. Dále rozbořem vertikální a horizontální struktury účetních výkazů. (5)

- **Vertikální rozbor struktury** = procentní rozbor

Touto analýzou zjistíme například kolik procent celkových pasiv, připadá na cizí zdroje. Můžeme tak srovnávat svůj vývoj v jednotlivých letech, ale zároveň nám to umožňuje porovnání s ostatními firmami a konkurencí. (5)

- **Horizontální rozbor struktury** = výpočet rozdílů a indexů

Horizontální analýza nám přináší odpovědi na otázky:

O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?

O kolik % se změnila příslušná jednotka v čase? (5)

Vybrané ukazatele finanční analýzy:

1.2.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity posuzují schopnost podniku hradit splatné, tj. krátkodobé závazky. V závislosti na likvidnosti oběžného majetku se používají tři varianty ukazatelů likvidity (6):

- *Okamžitá likvidita*, označovaná jako likvidita prvního stupně.

$$\textbf{Okamžitá likvidita} = \textbf{krátkodobý finanční majetek/krátkodobé závazky}$$

- *Pohotová likvidita*, označovaná jako likvidita druhého stupně.

$$\textbf{Pohotová likvidita} = \textbf{krátkodobý FM + pohledávky z obch. styku/ krátkodobé závazky}$$

- *Běžná (celková) likvidita*, tj. likvidita třetího stupně.

$$\textbf{Běžná likvidita} = \textbf{oběžná aktiva/ krátkodobé závazky}$$

Ukazatele likvidity se počítají jako poměr položky oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Vyjadřují jaký podíl závazků je podnik schopný z dané složky majetku uhradit. Obecně se požaduje, aby okamžitá likvidita dosahovala hodnoty kolem 0,5; pohotová likvidita by měla mít hodnoty v intervalu 1 – 1,5 a u likvidity běžné se doporučují hodnoty 1,5 – 2. (6)

Konkrétní hodnoty pro podniky se mohou lišit v závislosti na struktuře majetku, což se odvíjí od oboru, ve kterém podnikají.

1.2.3.2 Ukazatele využití aktiv

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně podnik využívá svůj majetek k dosahování tržeb. Tržby jsou základním předpokladem tvorby zisku. (6)

Můžeme měřit buď rychlost obratu jednotlivých složek majetku, nebo dobu obratu. Dobu obratu chápeme jako délku vázanosti finančních zdrojů v zásobách, pohledávkách nebo stálých aktivech.(6)

Mezi nejčastěji používané ukazatele aktivity patří (6):

- *Doba obratu zásob* – říká, kolik dní v průměru uběhne od přijetí zásob na sklad až do prodeje hotových výrobků.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / \text{průměrné denní tržby}$$

Snahou podniku by mělo být zkracování doby obratu zásob.

- *Doba obratu (splatnosti) pohledávek* – informuje o skutečné splatnosti odběratelských faktur.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / \text{průměrné denní tržby}$$

- *Doba obratu závazků* – informuje o průměrné době splatnosti závazků.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky z obch. styku} / \text{průměrné denní tržby}$$

Pro vedení společnosti je vhodné srovnávat předchozí 2 ukazatele (tj. dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků). Zjistíme tak, jestli je podnik vůči svým obchodním partnerům ve vztahu věřitele nebo dlužníka. Pro podnik je logicky výhodnější, pokud je doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků z obchodního styku.

- *Počet obrátů stálých aktiv* – udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí za jeden rok.

$$\text{Počet obrátů stálých aktiv} = \text{tržby} / \text{dlouhodobý hmotný majetek}$$

- *Počet obrátů celkových aktiv* – udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok.

Interval doporučených hodnot pro tento ukazatel je 1,6 až 3.

$$\text{Počet obrátů celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$$

1.2.3.3 *Ukazatele rentability*

Ukazatele rentability neboli výnosnosti (ziskovosti) poměřují vytvořený zisk s výší zdrojů podniku, kterých bylo použito k dosažení zisku. Poskytují informace investorům, kteří chtějí investovat svůj kapitál. (6)

Mezi nejčastěji používané ukazatele rentability patří (6):

- *Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)* – vyjadřuje procentní výnos, který získávají vlastníci.

$$\text{ROE} = \text{VH po zdanění} / \text{vlastní kapitál} \times 100$$

Ukazatel ROE zachycuje jak efektivitu činnosti podniku, tak také efekt zadlužení a výši zdanění.

- *Rentabilita celkového kapitálu (ROA)* – neboli rentabilita aktiv je považována za klíčové měřítko rentability. (15)

$$\text{ROA} = \text{VH po zdanění} / \text{aktiva} \times 100$$

Ukazatel ROA je vhodný zejména pro mezipodnikové srovnání výkonosti podniku, neboť nebere v úvahu zdanění ani úroky. (6)

- *Rentabilita tržeb (ROS)* – je velmi důležitá z hlediska efektivnosti podniku. (15)

$$\text{ROS} = \text{VH po zdanění} / \text{tržby} \times 100$$

- *Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)* – vyjadřuje, kolik provozního VH před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři. (15)

$$ROCE = EBIT / \text{celkový kapitál} \times 100$$

1.2.3.4 *Ukazatele zadluženosti*

Ukazatele zadluženosti měří rozsah využívání dluhu k financování své činnosti.

Mezi základní ukazatele zadluženosti patří:

- *Celková zadluženost* – vyjadřuje míru věřitelského rizika, protože poměruje cizí zdroje k celkové hodnotě aktiv. (15)

$$\text{Celková zadluženost} = CZ / \text{aktiva} \times 100$$

- *Koeficient samofinancování* – vyjadřuje do jaké míry je majetek společnosti financován z vlastních zdrojů. (7)

$$\text{Koeficient samofinancování} = VK / \text{aktiva} \times 100$$

- *Doba splácení dluhu* – vyjadřuje počet let, za který by byl podnik schopný při současném cash-flow splatit všechny závazky. (6)

$$\text{Doba splácení dluhu} = (cizí zdroje - \text{fin. majetek}) / \text{provozní CF}$$

- *Úrokové krytí* – měří, kolikrát provozní zisk převyšuje výši placených úroků, případně dalších fixních plateb. (6)

$$\text{Úrokové krytí} = EBIT / \text{nákladové úroky}$$

1.2.3.5 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží jako varovné signály budoucích finančních problémů, které mohou končit až bankrotem podniku.

Mezi nejčastěji používané bankrotní modely patří:

- *Altmanova analýza*

Z důvodu využití v analytické části popíšu Altmanovu analýzu pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích, tak jak ji ve své literatuře vyjadřuje Vochozka (15):

$$Z' = 3,107 \times (\text{zisk/aktiva}) + 0,998 \times (\text{tržby/aktiva}) + 0,42 \times (\text{účetní hodnota akcií/celkové závazky}) + 0,847 \times (\text{nerozdělený zisk/aktiva}) + 0,717 \times (\text{čistý pracovní kapitál/aktiva})$$

Tabulka 1: Interpretace Altmanovy analýzy

Výsledek	Hodnocení
$Z' > 2,9$	bonitní podnik
$Z' = (1,23 - 2,9)$	šedá zóna
$Z' < 1,23$	bankrotní podnik

Převzato z: (15)

- *Index IN*

Autory indexů IN jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Poslední verze tohoto indexu pochází z roku 2005 – IN05. (15)

Hlavní výhodou indexů IN je jejich tvorba v českých podmínkách. Proto lze předpokládat vyšší úspěšnost interpretace na české podniky, ale nemusí tomu tak být.

Vzorec pro výpočet indexu IN05 (15):

$$IN05 = 0,13 \times (\text{aktiva/cizí zdroje}) + 0,04 \times (\text{zisk/nákladové úroky}) + 3,97 \times (\text{zisk/aktiva}) + 0,21 \times (\text{výnosy/aktiva}) + 0,09 \times (\text{oběžná aktiva/krátkodobý cizí kapitál})$$

Při výpočtu indexu IN může nastat problém v případě, že jsou nákladové úroky velmi nízké a hodnota tohoto ukazatele se blíží nule. Pokud nastane takový případ, hodnotu zlomku „zisk/nákladové úroky“ nahradíme hodnotou 9. (15)

Tabulka 2: Interpretace IN05

Výsledek	Hodnocení
IN05 > 1,6	bonitní podnik
IN05 = (0,9 - 1,6)	šedá zóna
IN05 < 0,9	bankrotní podnik

Převzato z: (15)

1.3 Metody pro hodnocení investice

Existuje celá řada metod pro hodnocení investice. V této části budou z teoretického hlediska popsány jen ty, které budou následně použity v návrhové části práce.

Všechny níže popsané metody patří do kategorie metod dynamických. Dynamické metody se od těch statických liší především tím, že přihlížejí k faktoru času a zahrnují riziko, které je reprezentováno úrokovou mírou, vyjadřující požadovanou výnosnost. Respektují tak časovou hodnotu peněz. (11)

1.3.1 Čistá současná hodnota

Metoda čisté současné hodnoty (ČSH), neboli Net Present Value (NPV) je jednou z nejpoužívanějších metod pro hodnocení investic. Její výpočet je poměrně jednoduchý a dává srozumitelný výsledek. (11)

$$\text{ČSH} = -KV + CF_1/(1+i)^1 + CF_2/(1+i)^2 + \dots + CF_n/(1+i)^n$$

kde KV – počáteční kapitálový výdaj

CF – cash-flow v daném roce

i – úroková míra (požadovaná výnosnost)

n – jednotlivá léta životnosti

Ze vzorce vyplývá, že se jedná o pouhý součet kapitálových výdajů a příjmů z investice, ale v současné hodnotě.

ČSH udává, kolik peněz nad investovanou částku dostane podnik navíc, neboli o kolik vzroste hodnota podniku. Investici je možné přijmout, pokud $\text{ČSH} \geq 0$. (11)

1.3.2 Index rentability

Index rentability, neboli Profitability Index (PI) se uvádí jako doplňkový ukazatel k ukazateli čistá současná hodnota. Jedná se o poměrový ukazatel efektivnosti. PI spočítáme jako podíl diskontovaných plánovaných peněžních příjmů z investičního projektu a kapitálových výdajů na něj vynaložených (6):

$$PI = [CF_1/(1+i)^1 + CF_2/(1+i)^2 + \dots + CF_n/(1+i)^n] / KV$$

Investiční projekt je přijatelný, jestli-že je hodnota podílu větší než jedna. (6)

1.3.3 Doba návratnosti

Doba návratnosti (splacení), neboli The Payback Period (PP) je definována jako období (počet let), za které tok výnosů přinese hodnotu rovnající se počátečním kapitálovým výdajům na investici. (11)

„Investice, která vykazuje kratší dobu úhrady, je považována za příznivější, neboť zvyšuje reálné dosažení očekávané výnosnosti, tj. likviditu a současně zvyšuje bezpečnost investice.“ (8)

Doba návratnosti by měla v každém případě být kratší než doba životnosti projektu.

2 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

V této části práce se zaměřím na analýzu současné situace společnosti Bachl, spol. s r.o. Uvedu základní údaje o firmě, vypracuji SWOT a SLEPT analýzu. Na závěr bude společnost analyzována pomocí finanční analýzy.

2.1 Základní informace o společnosti

Základní informace o firmě uvádí následující Tabulka 3:

Tabulka 3: Základní informace o společnosti

Základní informace o společnosti	
Obchodní firma:	BACHL, spol. s r.o.
Sídlo:	Modřice, Evropská 669, PSČ 664 42
Identifikační číslo:	145 03 603
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál	58 029 000,- Kč
Datum zápisu do OR:	30. prosince 1991
Telefon:	+ 420 547 428 111
Email:	bachl@bachl.cz

Převzato z: (9)

Firma Bachl, spol. s r.o. je dceřinou společností firmy Karl Bachl GmbH & Co.

Karl Bachl GmbH & Co je jediným společníkem Bachl, spol. s r.o., a má tedy 100% podíl ve společnosti.

2.1.1 Předmět podnikání

Předmětem podnikání dle výpisu z Obchodního rejstříku (9), jsou následující činnosti:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- opravy motorových vozidel
- pronájem motorových vozidel (půjčovna automobilů)
- výroba izolačních hmot

- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní
- nákladní mezinárodní
- zprostředkovatelská činnost nevyžadující zvláštní oprávnění
- výroba výrobků z izolačních hmot
- nakládání s odpady vyjma nebezpečných
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- inženýrská činnost v investiční výstavbě
- realitní činnost
- výroba textilního zboží /kromě oděvů a oděvních doplňků/
- výroba plastových výrobků a pryžových výrobků (justice.cz)

Jak je zřejmé z výčtu předmětů podnikání, firma nabízí širokou škálu výrobků a služeb v celé oblasti stavebnictví.

Firma BACHL je mezinárodní koncern s výrobními závody v Německu, Česku a Maďarsku. V České republice se firma BACHL zaměřuje zejména na výrobu a prodej tepelných izolací. Dalšími obory jsou výroba polyetylenových obalových fólií a výroba plastových oken a dveří. (1)

Součástí služeb je technický servis a poradenství při řešení návrhů. Výrobky jsou distribuovány vlastní kamionovou dopravou v tuzemsku i do zahraničí. (1)

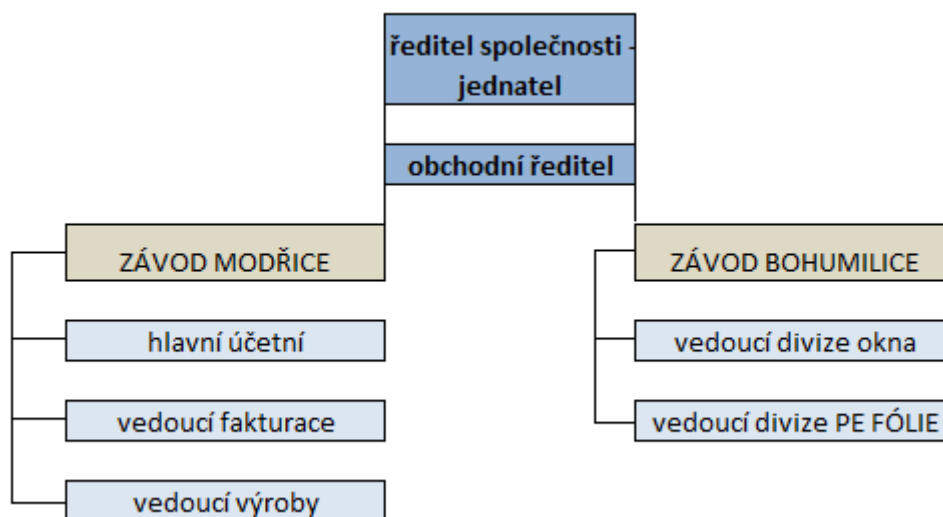
2.1.2 Logo společnosti



Obrázek 1: Logo společnosti Bachl, spol. s.r.o. (1)

2.1.3 Organizační struktura společnosti

V rámci ČR vlastní firma BACHL 2 výrobní závody – závod Modřice a závod Bohumilice.



Obrázek 2: Organizační struktura společnosti Bachl, spol. s.r.o. (Převzato z: (17))

2.2 Historie společnosti

Historie mateřské společnosti BACHL sahá až do roku 1926, kdy byla v Bavorsku zahájena výroba cihel.

Dceřiná společnost Bachl, spol. s.r.o. byla zapsána do obchodního rejstříku v prosinci roku 1991. V době vzniku bylo sídlo společnosti v Českých Budějovicích.

Dalším mezníkem ve vývoji společnosti je rok 1996, kdy se sídlo společnosti přesunulo do Modřic u Brna, kde sídlí dodnes.

Zároveň v roce 1996 firma Bachl zahájila výrobu pěnového polystyrenu.

2.3 SWOT analýza firmy

SWOT analýza je jednoduchá přitom velice účinná pomůcka při hodnocení stavu firmy.

- **Silné stránky**

- dlouholetá praxe
- součást mezinárodního koncernu
- široká škála produkce
- moderní technologie

- **Slabé stránky**

- stavebnictví je cyklický trh – v době krize se potýká se značným propadem a ztrátou
- jisté omezení činností v zimním období

- **Příležitosti**

- rozšíření výroby
- vznik nových pracovních míst
- proniknout na nové trhy
- možnost využití finančních prostředků ze strukturálních fondů

- **Hrozby**

- nárůst konkurence
- pozdní úhrady od odběratelů
- daňové reformy
- snížení poptávky odběratelů
- krize Eura (potažmo celé EU)

2.4 SLEPT analýza

V této části budou popsány jednotlivé faktory SLEPT analýzy.

2.4.1 Sociální faktory

Společnost Bachl v rámci ČR vlastní výrobní závody v Modřicích u Brna a v Bohumilicích nedaleko Vimperku, tedy Jihomoravský a Jihočeský kraj.

Společnost zaměstnává širokou škálu pracovníků na různých pozicích. Podle údajů Českého statistického úřadu byla nezaměstnanost k 31.12.2011 v Jihomoravském kraji 9,81% a v kraji Jihočeském 7,53%. Průměrná nezaměstnanost v ČR dosahuje hodnoty 8,62. Tyto hodnoty jsou poměrně vysoké, firma nemá nouzi o zájemce o práci. Naopak v posledních letech, v souvislosti s krizí, byla nucena počet zaměstnanců snižovat.

2.4.2 Legislativní faktory

Za posledních několik let dochází k neustálým změnám v celé legislativě ČR. Tato situace jistě zvyšuje náklady všech firem, které musí změny nejenom sledovat, ale také aplikovat.

Od roku 2007 vzrostla snížená sazba DPH postupně téměř trojnásobně – z 5ti na 14%. V následujících letech by mělo dojít ke sjednocení obou sazeb, pravděpodobně na 17,5%.

Naopak sazba daně z příjmu právnických osob během období klesá. Od roku 2010 se ustálila na hodnotě 19%.

K zásadním změnám dochází také v zákoníku práce – například od roku 2011 musí zaměstnancům během prvních tří týdnů nemoci, nemocenskou platit zaměstnavatel, což je poměrně velká zátěž pro firmy.

2.4.3 Ekonomické faktory

V roce 2008 téměř všechny odvětví zasáhla hospodářská krize. Někdo její dopady začal pociťovat dříve, někdo později. Krize se nevyhnula ani oboru stavebnictví a tedy ani analyzované společnosti Bachl, spol. s r.o.

Nejhorší situace byla v letech 2008 a 2009. Mnoho firem začalo přehodnocovat své možnosti a hledaly cesty, kde snížit náklady. Došlo k velkému propouštění zaměstnanců. Od roku 2010, a to především od jeho druhé poloviny, se situace začíná postupně zlepšovat.

2.4.4 Politické faktory

V současné době je politické prostředí v České republice velmi nestálé. Roste nedůvěra občanů ke stávající vládě, především z důvodu nárůstu odhalování korupčních kauz, odposlechů a podobně. Několikrát hrozily předčasné volby, což vzbuzuje nejistotu. Ze všech stran slyšíme, o snaze snižovat deficit státního rozpočtu, prostřednictvím řady reforem, jejichž efektivita je zpochybňována. Tento pocit nejistoty ekonomické situaci jistě neprospívá, lidé jsou zdrženlivější, a více si rozmýšlí, do čeho investují své finance, rozvoj ekonomiky je tak do jisté míry potlačen.

2.4.5 Technické a technologické faktory

Technický vývoj jde v poslední době velmi rychle kupředu. Firmy jsou nepřímo nuceny obnovovat a modernizovat svou techniku a informační systémy, aby obstály v konkurenčním boji.

V oblasti stavebnictví je tento vývoj velmi znatelný. I firma Bachl, spol. s r.o. v souladu s rostoucími požadavky zákazníků trvale zvyšuje kapacity a doplňuje závod o další moderní technologie.

2.5 Finanční analýza

Každé rozhodování o financích by mělo být podloženo finanční analýzou, kterou zhodnotíme finanční stabilitu společnosti.

Finanční analýza společnosti Bachl s.r.o. bude zpracována na základě získaných informací z účetních výkazů za roky 2007 až 2010 pomocí následujících dílčích analýz:

- analýzy rozvah,
- analýzy výkazů zisku a ztrát,
- analýzy přehledu o peněžních tocích,
- analýzy rozdílových ukazatelů,
- analýzy poměrových ukazatelů,
- analýzy soustav ukazatelů.

2.5.1 Analýza rozvah

Rozvahy společnosti Bachl s.r.o. za roky 2007 až 2010 budou analyzovány pomocí horizontální a vertikální analýzy.

2.5.1.1 *Horizontální analýza rozvah*

Horizontální analýza (analýza trendů) sleduje meziroční změny jednotlivých položek rozvahy.

Jak je možné vidět v tabulce 4 níže, v celém sledovaném období dochází k poklesu krátkodobých pohledávek a zásob. Pokles krátkodobých pohledávek a zásob je jev pro podnik pozitivní, značí, že má vyšší odbyt a odběratelé platí včas.

Také cizí zdroje mají po celé sledované období klesající charakter, rovnoměrně klesají jak dlouhodobé tak krátkodobé závazky, stejně tak se daří splácet a snižovat bankovní úvěry a výpomoci.

V roce 2008 oproti roku předcházejícímu došlo k výraznému propadu VH za běžné účetní období. V tomto roce byly v České republice spuštěny nové výroby polystyrenu,

firmě Bachl s.r.o. se tak zvýšila konkurence, došlo ke snížení prodejních cen a celé odvětví se začalo potýkat s prudkým snížením zisku.

Tabulka 4: Horizontální analýza rozvah (v tis. Kč)

					Absolutní změna			Relativní změna		
	2007	2008	2009	2010	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Aktiva celkem	745 791	718 176	658 121	600 371	-27 615	-60 055	-57 750	-3,70%	-8,36%	-8,77%
Dlouhodobý majetek	468 556	517 453	430 495	397 640	48 897	-86 958	-32 855	10,44%	-16,81%	-7,63%
DNM	401	1 572	1 021	892	1 171	-551	-129	292,02%	-35,05%	-12,63%
DHM	468 155	515 881	429 474	396 748	47 726	-86 407	-32 726	10,19%	-16,75%	-7,62%
DFM	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-
Oběžná aktiva	271 773	194 290	221 286	198 283	-77 483	26 996	-23 003	-28,51%	13,89%	-10,40%
Zásoby	70 782	68 554	64 946	78 670	-2 228	-3 608	13 724	-3,15%	-5,26%	21,13%
Krátkodobé pohledávky	150 292	114 090	95 651	78 004	-36 202	-18 439	-17 647	-24,09%	-16,16%	-18,45%
Krátkodobý finanční majetek	50 699	11 646	60 689	41 609	-39 053	49 043	-19 080	-77,03%	421,11%	-31,44%
Časové rozlišení	6 462	6 433	6 340	4 448	-29	-93	-1 892	-0,45%	-1,45%	-29,84%
Pasiva celkem	746 791	718 176	658 121	600 371	-28 615	-60 055	-57 750	-3,83%	-8,36%	-8,77%
Vlastní kapitál	353 931	334 032	312 964	329 164	-19 899	-21 068	16 200	-5,62%	-6,31%	5,18%
Základní kapitál	58 029	58 029	58 029	58 029	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	121	121	121	121	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	4 003	5 803	5 803	5 803	1 800	0	0	44,97%	0,00%	0,00%
VH z minulých let	204 346	289 978	270 079	249 011	85 632	-19 899	-21 068	41,91%	-6,86%	-7,80%
VH běžného účetního období	87 432	-19 899	-21 068	16 200	-107 331	-1 169	37 268	-122,76%	5,87%	-176,89%
Cizí zdroje	391 083	383 347	343 947	270 011	-7 736	-39 400	-73 936	-1,98%	-10,28%	-21,50%
Rezervy	8 500	0	0	0	-8 500	0	0	-100,00%	-	-
Dlouhodobé závazky	10 480	8 454	0	4 705	-2 026	-8 454	4 705	-19,33%	-100,00%	-
Krátkodobé závazky	53 285	33 853	31 406	19 884	-19 432	-2 447	-11 522	-36,47%	-7,23%	-36,69%
Bankovní úvěry a výpomoci	318 818	341 040	312 541	245 422	22 222	-28 499	-67 119	6,97%	-8,36%	-21,48%
Časové rozlišení	1 777	797	1 210	1 196	-980	413	-14	-55,15%	51,82%	-1,16%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.5.1.2 Vertikální analýza rozvah

Vertikální analýza popisuje **strukturu** jednotlivých položek rozvahy.

Z tabulky 5 je patrné, že struktura jednotlivých položek zůstává po celé 4 zkoumané roky přibližně stejná a nedochází k žádným výrazným změnám.

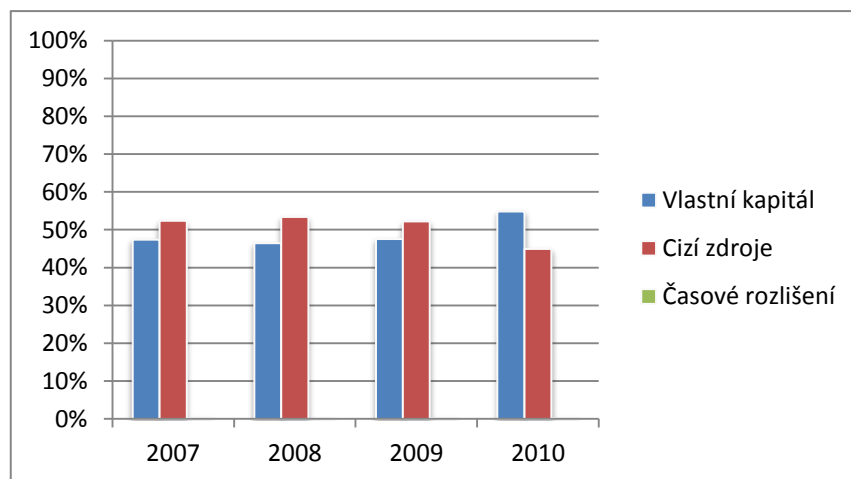
Celková výše aktiv podniku v roce 2010 dosahuje 600 371 tis. Kč, z toho 66,24 % připadá na dlouhodobý majetek. Převažují tedy stálá aktiva nad oběžnými, což je pro výrobní podnik typické. Největší část dlouhodobého majetku tvoří DHM, konkrétně stavby (206 494 tis. Kč). Oběžná aktiva podniku jsou zastoupena především v pohledávkách z obchodních vztahů, materiálu a na účtu v bance.

Vlastní kapitál společnosti v posledním sledovaném roce (2010) tvoří necelých 55 % celkových zdrojů. Oproti předcházejícím letům vzrostl o 7%. Je tvořen především

základním kapitálem, který činí 58 029 tis. Kč a je splacen v plné výši, dále nerozděleným ziskem minulých let a výsledkem hospodaření z běžného účetního období. Cizí zdroje představují hlavně bankovní úvěry, které se v roce 2010 podařilo snížit na částku 245 422 tis. Kč, dále krátkodobé a dlouhodobé závazky.

Tabulka 5: Vertikální analýza rozvah (v tis. Kč)

	2007		2008		2009		2010	
Aktiva celkem	746 791	100,00%	718 176	100,00%	658 121	100,00%	600 371	100,00%
Dlouhodobý majetek	468 556	62,74%	517 453	72,05%	430 495	65,41%	397 640	66,23%
DNM	401	0,05%	1 572	0,22%	1 021	0,16%	892	0,15%
DHM	468 155	62,69%	515 881	71,83%	429 474	65,26%	396 748	66,08%
DFM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	271 773	36,39%	194 290	27,05%	221 286	33,62%	198 283	33,03%
Zásoby	70 782	9,48%	68 554	9,55%	64 946	9,87%	78 670	13,10%
Krátkodobé pohledávky	150 292	20,13%	114 090	15,89%	95 651	14,53%	78 004	12,99%
Krátkodobý finanční majetek	50 699	6,79%	11 646	1,62%	60 689	9,22%	41 609	6,93%
Časové rozlišení	6 462	0,87%	6 433	0,90%	6 340	0,96%	4 448	0,74%
Pasiva celkem	746 791	100,00%	718 176	100,00%	658 121	100,00%	600 371	100,00%
Vlastní kapitál	353 931	47,39%	334 032	46,51%	312 964	47,55%	329 164	54,83%
Základní kapitál	58 029	7,77%	58 029	8,08%	58 029	8,82%	58 029	9,67%
Kapitálové fondy	121	0,02%	121	0,02%	121	0,02%	121	0,02%
Rezervní fondy	4 003	0,54%	5 803	0,81%	5 803	0,88%	5 803	0,97%
VH z minulých let	204 346	27,36%	289 978	40,38%	270 079	41,04%	249 011	41,48%
VH běžného účetního období	87 432	11,71%	-19 899	-2,77%	-21 068	-3,20%	16 200	2,70%
Cizí zdroje	391 083	52,37%	383 347	53,38%	343 947	52,26%	270 011	44,97%
Rezervy	8 500	1,14%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	10 480	1,40%	8 454	1,18%	0	0,00%	4 705	0,78%
Krátkodobé závazky	53 285	7,14%	33 853	4,71%	31 406	4,77%	19 884	3,31%
Bankovní úvěry a výpomoci	318 818	42,69%	341 040	47,49%	312 541	47,49%	245 422	40,88%
Časové rozlišení	1 777	0,24%	797	0,11%	1 210	0,18%	1 196	0,20%



Graf 1: Vývoj poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.5.2 Analýza výkazů zisku a ztráty

2.5.2.1 Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty

Horizontální analýza popisuje meziroční změny jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty.

V tabulce 6 vidíme každoroční pokles tržeb za prodej zboží, úměrně tomu klesají i náklady vynaložené na prodej zboží a bohužel i obchodní marže.

Pokles zaznamenává i položka výkonů, ale pouze do roku 2009. V roce 2010 se výkony podařilo zvýšit meziročně o necelých 25 %.

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

					Absolutní změna			Relativní změna		
	2007	2008	2009	2010	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Tržby za prodej zboží	206 659	152 934	125 119	98 711	-53 725	-27 815	-26 408	-26,00%	-18,19%	-21,11%
Náklady vynaložené na prodané zboží	170 313	116 501	101 151	78 486	-53 812	-15 350	-22 665	-31,60%	-13,18%	-22,41%
Obchodní marže	36 346	36 433	23 968	20 225	87	-12 465	-3 743	0,24%	-34,21%	-15,62%
Výkony	974 115	878 270	710 171	885 289	-95 845	-168 099	175 118	-9,84%	-19,14%	24,66%
Výkonová spotřeba	780 435	786 006	628 470	757 304	5 571	-157 536	128 834	0,71%	-20,04%	20,50%
Přidaná hodnota	230 026	128 697	105 777	148 210	-101 329	-22 920	42 433	-44,05%	-17,81%	40,12%
Osobní náklady	84 375	96 273	85 567	81 723	11 898	-10 706	-3 844	14,10%	-11,12%	-4,49%
Daně a poplatky	924	1 061	1 189	2 092	137	128	903	14,83%	12,06%	75,95%
Odpisy DM a materiálu	33 477	41 304	42 635	39 924	7 827	1 331	-2 711	23,38%	3,22%	-6,36%
Tržby z prodeje DM a materiálu	9 349	9 650	16 922	3 294	301	7 272	-13 628	3,22%	75,36%	-80,53%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	7 722	10 917	17 791	2 546	3 195	6 874	-15 245	41,38%	62,97%	-85,69%
Změna stavu rezerv a opravných položek	7 507	669	578	-421	-6 838	-91	-999	-91,09%	-13,60%	-172,84%
Ostatní provozní výnosy	5 891	7 044	35 152	9 652	1 153	28 108	-25 500	19,57%	399,03%	-72,54%
Ostatní provozní náklady	11 049	12 068	36 025	11 247	1 019	23 957	-24 778	9,22%	198,52%	-68,78%
Provozní VH	100 212	-16 901	-24 302	24 045	-117 113	-7 401	48 347	-116,87%	43,79%	-198,94%
Výnosové úroky	380	795	55	117	415	-740	62	109,21%	-93,08%	112,73%
Nákladové úroky	12 287	17 339	11 593	8 076	5 052	-5 746	-3 517	41,12%	-33,14%	-30,34%
Ostatní finanční výnosy	17 666	29 917	17 535	15 236	12 251	-12 382	-2 299	69,35%	-41,39%	-13,11%
Ostatní finanční náklady	9 674	15 915	11 217	10 417	6 241	-4 698	-800	64,51%	-29,52%	-7,13%
Finanční VH	-4 015	-2 542	-5 220	-3 140	1 473	-2 678	2 080	-36,69%	105,35%	-39,85%
Daň z příjmů za běžnou činnost	8 765	227	-8 454	4 705	-8 538	-8 681	13 159	-97,41%	-3824,23%	-155,65%
VH za běžnou činnost	87 432	-19 670	-21 068	16 200	-107 102	-1 398	37 268	-122,50%	7,11%	-176,89%
Mimořádný VH	0	-229	0	0	-229	229	0	-	-100,00%	-
HV za účetní období	87 432	-19 899	-21 068	16 200	-107 331	-1 169	37 268	-122,76%	5,87%	-176,89%
HV před zdaněním	96 197	-19 672	-29 522	20 905	-115 869	-9 850	50 427	-120,45%	50,07%	-170,81%

Zdroj: vlastní zpracování

2.5.3 Analýza přehledu o peněžních tocích

V horizontální analýze CF si můžeme všimnout klesajícího trendu čistého peněžního toku z provozní činnosti v letech 2007 až 2009. V roce 2010 je tento trend zlomen a pozorujeme meziroční nárůst této položky, dokonce o necelých 290 %, což je velmi příznivá informace.

Tabulka 7: Analýza cash-flow

						Absolutní změna			Relativní změna		
		2007	2008	2009	2010	07/08	08/09	09/10	07/08	08/09	09/10
P	Převod peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	15 113	50 699	11 646	-177 748	35 586	-39 053	-189 394	235,47%	-77,03%	-1626,26%
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	96197	-19443	-29522	20 905	-115 640	-10 079	50 427	-120,21%	51,84%	-170,81%
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	142540	30729	23702	67 844	-111 811	-7 027	44 142	-78,44%	-22,87%	186,24%
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	192200	70998	15886	62 539	-121 202	-55 112	46 653	-63,06%	-77,62%	293,67%
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	171528	53998	12802	49 875	-117 530	-41 196	37 073	-68,52%	-76,29%	289,59%
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-154174	-91026	45272	-6 541	63 148	136 298	-51 813	-40,96%	-149,74%	-114,45%
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	231	-226	-8454	-25 051	-457	-8 228	-16 597	-197,84%	3640,71%	196,32%
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	17585	-37254	49620	18 283	-54 839	86 874	-31 337	-311,85%	-233,19%	-63,15%
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	32698	13445	61266	-159 465	-19 253	47 821	-220 731	-58,88%	355,68%	-360,28%

Zdroj: Vlastní zpracování

2.5.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv.

Její využití najdeme především v managementu oběžných aktiv. Vycházíme z předpokladu, že podnik část oběžných aktiv financuje dlouhodobými cizími zdroji.

2.5.4.1 Čistý pracovní kapitál

K výpočtu ČPK jsem využila manažerský přístup (tedy: ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky).

Jak můžeme vidět v tabulce 8 níže, ČPK nabývá v celém sledovaném období kladných hodnot, což značí, že krátkodobé závazky jsou kryty oběžnými aktivy. Společnost by tedy měla být schopna hradit své závazky. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2007.

2.5.4.2 Čistý peněžní majetek

ČPM = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky.

ČPM je také po celé sledované období kladný, což opět značí finanční stabilitu podniku

Tabulka 8: Analýza rozdílových ukazatelů

					Absolutní změna			Relativní změna		
	2007	2008	2009	2010	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2007/2008	2008/2009	2009/2010
ČPK	218 488	160 437	189 880	178 399	-58 051	29 443	-11 481	-26,57%	18,35%	-6,05%
ČPP	147 706	91 883	124 934	99 729	-55 823	33 051	-25 205	-37,79%	35,97%	-20,17%

Zdroj: Vlastní zpracování

2.5.5 Analýza poměrových ukazatelů

V této části společnost Bachl s.r.o. analyzujeme pomocí poměrových ukazatelů.

2.5.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (ziskovosti) měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáním zisku s jinými veličinami, které vyjadřují prostředky vynaložené na dosažení tohoto výsledku hospodaření. (6)

Tabulka 9: Ukazatele rentability

Název ukazatele	Vzorec výpočtu	2007	2008	2009	2010
Rentabilita vloženého kapitálu	ROI = EBIT/celkový kapitál	13,42%	-2,35%	-3,69%	4,01%
Rentabilita vlastního kapitálu	ROE = EAT/VK	24,70%	-5,96%	-6,73%	4,92%
Rentabilita celkového kapitálu	ROA = EAT/CA	11,71%	-2,77%	-3,20%	2,70%
Rentabilita tržeb	ROS = EAT/tržby	7,50%	-1,95%	-2,54%	1,67%

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel **rentability vloženého kapitálu** nám říká, kolik haléřů provozního zisku podnik dosáhl z 1 investované Kč (18). Dobrých výsledků společnost dosahuje v roce

2007. V letech 2008 a 2009 je tento ukazatel zkreslen do záporné hodnoty, díky zápornému provoznímu VH. V roce 2010 jsme se už dostali na kladnou hodnotu, ale stále poměrně nízkou.

Rentabilita vlastního kapitálu měří výnos pro vlastníky, říká nám, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou akcionářem. Výsledné hodnoty by měly být vyšší než je průměrné úročení dlouhodobých vkladů (18). V roce 2007 ukazatel ROE nabývá hodnoty 24,7%, což je velice pozitivní výsledek. V roce 2008 a 2009 je hodnota ukazatele záporná, díky zápornému VH po zdanění. A v roce 2010 ROE dosahuje hodnoty 4,92%, což je uspokojivý výsledek.

Rentabilita celkového kapitálu měří produkční sílu podniku, schopnost efektivně využívat majetek k tvorbě zisku (18). Doporučená hodnota ROA je $> 10\%$. Tuto podmínku podnik splňuje v roce 2007.

Ukazatel **rentability tržeb** nám říká, kolik haléřů čistého zisku získá podnik z 1 Kč tržeb (18). Doporučená hodnota je vyšší jak 6%, což podnik splňuje opět pouze v roce 2007.

2.5.5.2 Ukazatele využití aktiv

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně firma využívá svůj majetek k dosažení tržeb.

Tabulka 10: Ukazatele aktivity

Název ukazatele	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	1,56	1,42	1,26	1,62
Obrat stálých aktiv	2,49	1,97	1,92	2,44
Doba obratu zásob	21,85	24,24	28,24	29,20
Doba obratu pohledávek z obchodního styku	43,11	36,61	37,56	28,19
Doba obratu závazků z obchodního styku	12,01	7,11	13,69	4,57

Zdroj: Vlastní zpracování

První dva řádky tabulky 10 nám udávají, kolikrát se daná položka obrátí za jeden rok.

Doporučený počet **obrátek celkových aktiv** je 1,6 – 3, což podnik těsně splňuje pouze v roce 2010. V ostatních letech se tento ukazatel pohybuje pod hranicí 1,6, což nám signalizuje, že podnik má více majetku než je účelné. Vznikají tak nadbytečné náklady a tím pádem klesá zisk.

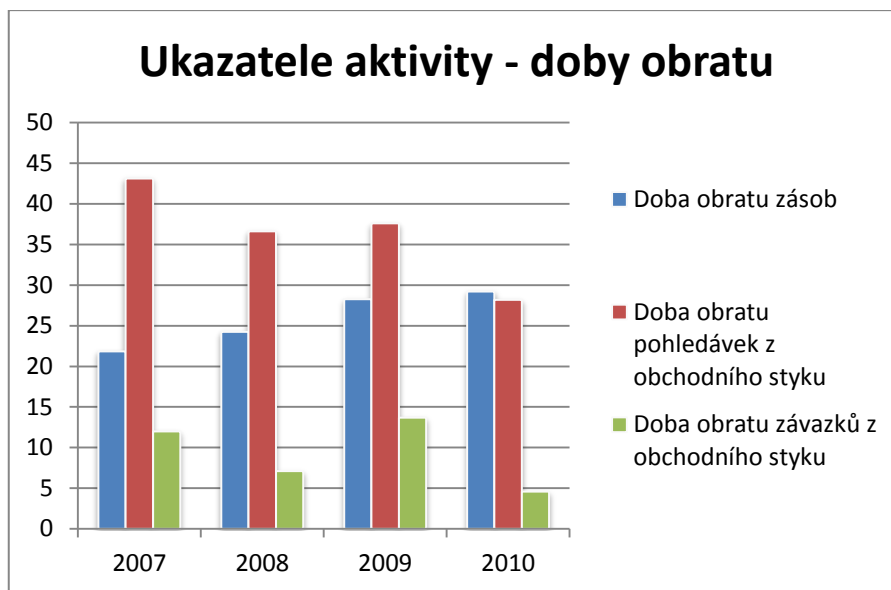
Obrat stálých aktiv je pro nás obzvlášť důležitý, neboť má velký význam při plánování investic. Po celé sledované období jsou výsledky dle tabulky 10 vyšší než oborový průměr. Tento výsledek je příznivý, říká, že stávající výrobní kapacita je využita a můžeme investovat do další.

Ukazatel **doba obratu zásob** udává průměrný počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob. Hodnota tohoto ukazatele během období roste. Růst doby obratu zásob je způsoben poklesem tržeb v prvních třech letech, v roce 2010 sice tržby vzrostly, ale skokově se zvýšila i hodnota zásob.

Dobu obratu krátkodobých pohledávek z obchodního styku se rok od roku dařilo snižovat, což je velmi pozitivní jev, který značí, že firma nemá potíže s platební morálkou svých odběratelů. Průměrný počet dnů, během kterých je inkaso za každodenní tržby zadržováno v pohledávkách, byl v roce 2010 jen 28,19.

Doba obratu závazků z obchodního styku během období kolísá mezi hodnotami 4,47 – 13,69. Tyto hodnoty jsou příznivě nízké, společnost platí svým dodavatelům včas.

Dobu obratu pohledávek je vhodné srovnávat s dobou obratu závazků. V našem případě je doba obratu pohledávek po celé období vyšší než doba obratu závazků, což nás informuje o tom, že podnik je vůči svým obchodním partnerům ve vztahu věřitele. Tato varianta je pro podnik méně výhodná.



Graf 2: Ukazatele aktivity - doby obratu (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.5.5.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je důležitý faktor pro dlouhodobé fungování podniku. Ukazatele likvidity měří schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky.

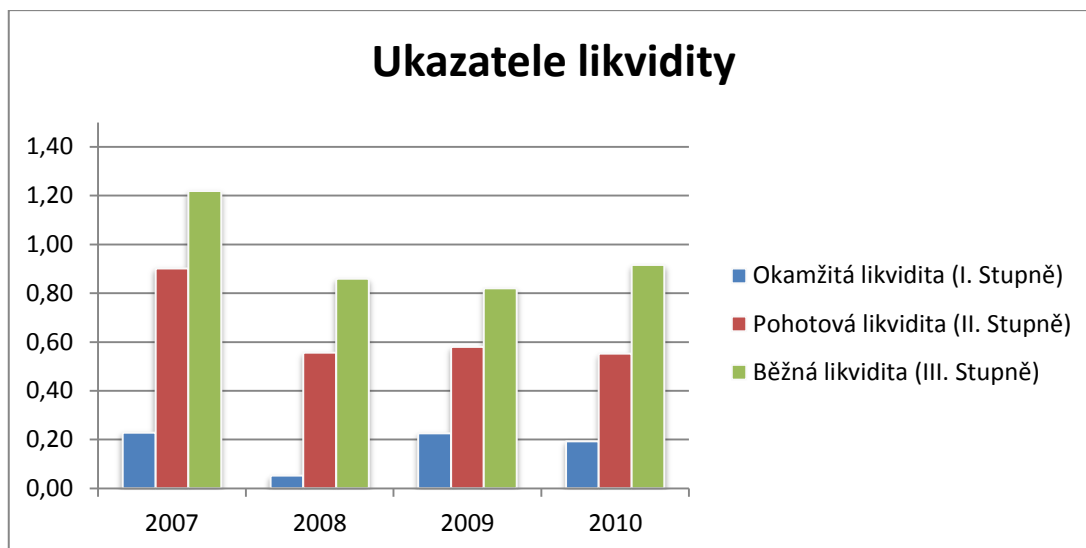
Tabulka 11: Ukazatele likvidity

Název ukazatele	2007	2008	2009	2010	interval doporučených hodnot
Okamžitá likvidita (I. Stupně)	0,23	0,05	0,22	0,19	<0,2 - 0,5>
Pohotová likvidita (II. Stupně)	0,90	0,56	0,58	0,55	>1
Běžná likvidita (III. Stupně)	1,22	0,86	0,82	0,92	<1,5 - 2,5>

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak vidíme v tabulce 11, doporučených hodnot **okamžité likvidity** podnik dosahuje pouze v letech 2007 a 2009. V roce 2008 je ukazatel okamžité likvidity příliš nízký, což nám naznačuje, že podnik mohl mít problémy se splatností závazků z důvodu skokového poklesu finančního majetku.

Pohotová i okamžitá likvidita jsou po celé sledované období pod doporučenými hodnotami. Tato situace je způsobena nadměrnou hodnotou zásob v podniku.



Graf 3: Vývoj ukazatelů likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.5.5.4 Ukazatele řízení dluhu (zadluženosti)

Ukazatele zadluženosti charakterizují poměr vlastního a cizího kapitálu ve finanční struktuře podniku.

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti

Název ukazatele	2007	2008	2009	2010
celková zadluženost	52,37%	53,38%	52,26%	44,97%
koeficient samofinancování	47,39%	46,51%	47,55%	54,83%
dobu splácení dluhu	1,98	6,88	22,13	4,58
úrokové krytí	8,16	-0,97	-2,10	2,98

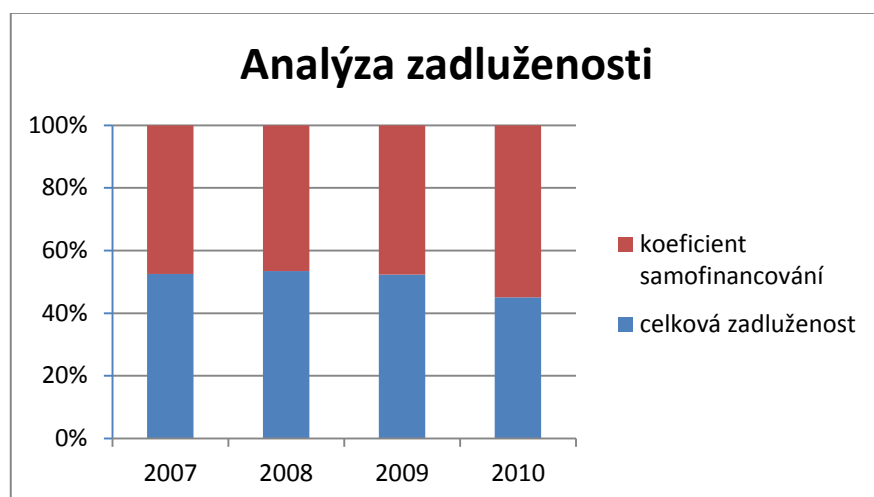
Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel **doby splácení dluhu** nám říká, po kolika letech by byl podnik, při stávající výkonnosti, schopen splatit svoje dluhy. Ve srovnání s doporučenou hodnotou - do osmi let, je výsledek v prvních dvou analyzovaných letech velmi příznivý. V roce 2009 se hodnota vyšplhala na 22let. Tato situace je zapříčiněna propadem provozního cash-flow meziročně o 76%. Ale v roce 2010 se naopak provozní cash-flow podařilo zvýšit, a to dokonce o necelých 290 % oproti předchozímu roku. Zlepšení cash-flow snížilo hodnotu ukazatele doby splácení dluhu pod 5 let, což je velmi dobrý výsledek.

Úrokové krytí nám říká, kolikrát převyšuje provozní zisk placené úroky. Přičemž výsledek můžeme označit za dobrý, pokud nabývá hodnot alespoň 3-6. (18) V tabulce

12 vidíme, že toto kritérium je splněno pouze v roce 2007, v roce 2010 chybí 0,02. Ve zbývajících letech výsledek ovlivňuje záporný provozní VH.

Názorně v grafu 4 vidíme, že ukazatele **celkové zadluženosti** a **koefficienty samofinancování** jsou po celé období zhruba v poměru 50:50, což je velmi pozitivní a je zde splněno zlaté pravidlo financování.



Graf 4: Analýza zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.5.5.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení. Umožňují managementu sledovat efektivnost provozních aktivit firmy.

Tabulka 13: Provozní ukazatele (v tis. Kč - kromě počtu zaměstnanců)

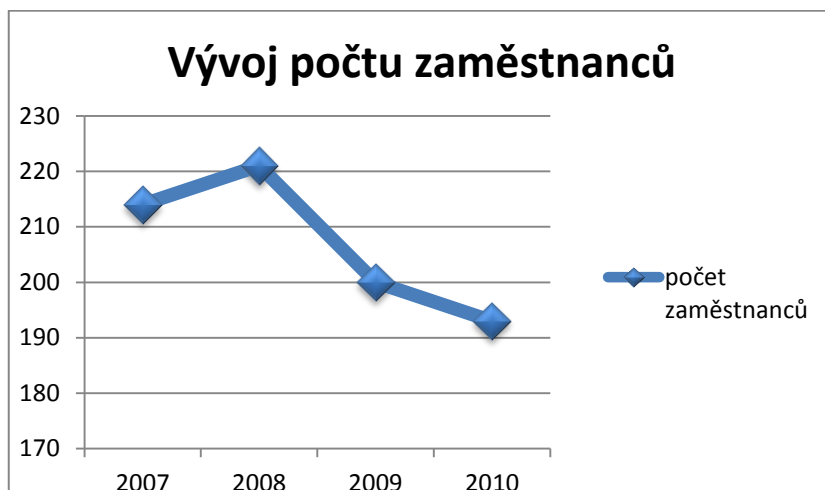
Název ukazatele	2007	2008	2009	2010
počet zaměstnanců	214	221	200	193
Produktivita z přidané hodnoty	1074,89	582,34	528,89	767,93
Produktivita z výkonů	4551,94	3974,07	3550,86	4586,99

Zdroj: vlastní zpracování

Produktivita z přidané hodnoty udává, kolik korun v průměru společnosti vydělá 1 zaměstnanec.

Z tabulky 13 i názorně z grafu 5 vyplývá, že počet zaměstnanců má od roku 2009 klesající tendenci. Snížení počtu zaměstnanců v roce 2009, oproti roku 2008, o 10%

udrželo produktivitu z přidané hodnoty na přijatelné úrovni. V roce 2010 došlo k další redukci počtu zaměstnanců a naopak přidaná hodnota vzrostla. Tyto dva faktory způsobily nárůst produktivity z přidané hodnoty o necelých 240tis., což je velmi pozitivní výsledek.



Graf 5: Vývoj počtu zaměstnanců (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.5.6 Analýza soustav ukazatelů – bankrotní modely

V této části bude společnost analyzována pomocí indexu IN05 a Altmanovy analýzy.

2.5.6.1 Index IN05

Z tabulky 14 níže můžeme vyčíst, že v roce 2007 se podnik nachází na horní hranici tzv. „šedé zóny“, která je 1,6. Tento výsledek můžeme označit za pozitivní. V následujících dvou letech se hodnoty indexu IN05 propadly pod hodnotu 0,9, což značí finanční potíže, které byly v práci již několikrát zmíněny. Výsledek posledního roku značí zlepšení. Společnost se opět vrací do „šedé zóny“.

Tabulka 14: Výpočet ukazatelů indexu IN05

vzorec	váha	2007	2008	2009	2010
CA/CZ	0,13	1,909546	1,873436	1,913437	2,223506
EBIT/NÚ	0,04	8,155937	-0,97474	-2,09626	2,97734
EBIT/CA	3,97	0,13419	-0,02353	-0,03693	0,04005
Výnosy/CA	0,21	1,625569	1,502222	1,381872	1,686122
OA/Kr.Z+kr.BÚ	0,09	1,218844	0,85942	0,819802	0,91554
Index IN05		1,56	0,50	0,38	1,00

2.5.6.2 Altmanova analýza

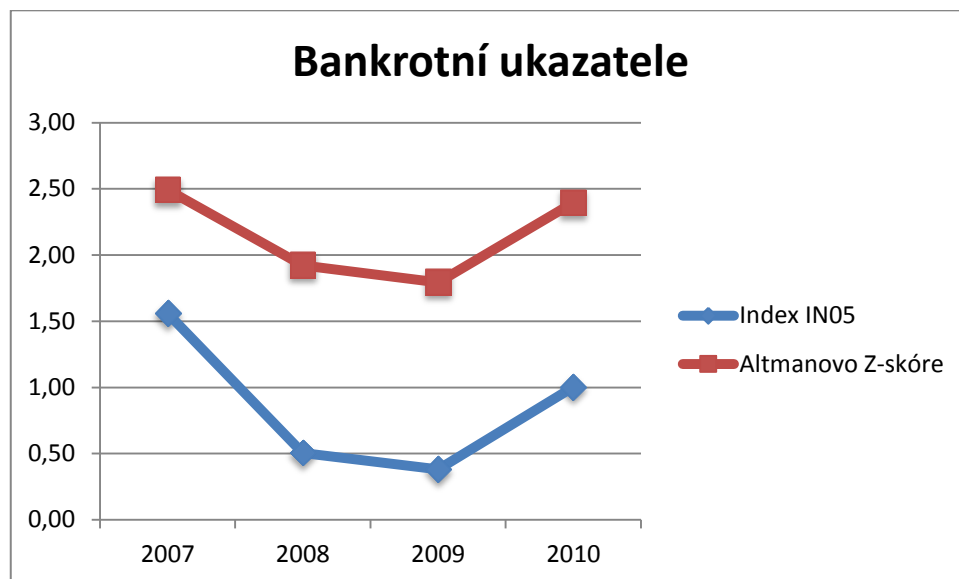
Dle Altmanovy analýzy se podnik nachází po celé sledované období v „šedé zóně“, což značí, že bankrot přímo nehrozí, ale jisté potíže týkající se finanční stránky mít může, a to především v letech 2007 – 2008, kdy jsou hodnoty nejnižší.

Tabulka 15: Výsledky Altmanovy analýzy

vzorec	váha	2007	2008	2009	2010
čistý pracovní kapitál/CA	0,717	0,292569	0,223395	0,288518	0,297148
nerozdělený zisk z min.let/CA	0,847	0,273632	0,40377	0,410379	0,414762
EBIT/CA	3,107	0,13419	-0,02353	-0,03693	0,04005
ZK/CZ	0,42	0,14838	0,151375	0,168715	0,214913
celkové tržby/CA	0,998	1,574307	1,431187	1,286259	1,621084
Altmanovo Z-skóre		2,49	1,92	1,79	2,40

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky indexu IN05 a Altmanova Z-skóre srovnává graf 6 na další straně. Vývoj hodnot Altmanova Z-skóre v podstatě kopíruje hodnoty indexu IN.



Graf 6: Bankrotní ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.6 Souhrnné hodnocení situace podniku

Z finanční analýzy vyplývá, že i přes drobné finanční problémy, se kterými se společnost potýkala v letech 2008 a 2009, dokáže poměrně rychle reagovat. V roce 2010 nastává zlepšení ve větší části ukazatelů. Z výroční zprávy společnosti vyplývá, že k výraznému zlepšování docházelo především od druhé poloviny roku 2010.

Jako plus vidím především vyrovnaný poměr vlastního a cizího kapitálu. Příznivé výsledky ukázaly také výpočty dob obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, což naznačuje, že firma nemá problémy s platební morálkou svých odběratelů, a inkaso za každodenní tržby je v pohledávkách zadržováno poměrně krátkou dobu. Na druhou stranu i sama analyzovaná společnost platí svým dodavatelům včas, což naznačuje výpočet doby obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Další pozitivní výsledky ukazuje výpočet ukazatele doby splácení dluhu, ze kterého vyplývá, že podnik by při stávající výkonnosti, byl schopen splatit všechny své závazky do pěti let.

Ukazatele okamžité likvidity jsou na hranici doporučených hodnot, zatímco ukazatele běžné a pohotové likvidity by bylo vhodné zlepšit. Dále by se podnik měl zaměřit na sledování doby obratu zásob, která během sledovaného období roste, což je jev negativní. Pro zlepšení tohoto ukazatele, by měl podnik, buď udržovat nižší stav zásob, nebo zvýšit tržby.

3 VLASTNÍ NÁVRHY A ŘEŠENÍ

V této závěrečné kapitole bude blíže představen samotný projekt, provedena riziková analýza, vyčísleny zřizovací výdaje, provozní náklady a výnosy a sestaven finanční plán. Na závěr bude celá investice zhodnocena vybranými metodami.

3.1 Podnikatelský záměr – představení projektu

Jedná se o investiční záměr – rozšíření výroby balících folií. Pro tento účel se firma chystá vystavět novou výrobní halu v areálu závodu Bohumilice. Ve výrobní hale bude umístěn stroj Extruder, který slouží k vyfukování fólií.

Extruder nabízí nové moderní technologické postupy, dokáže vyrábět vícevrstvé fólie vysoké kvality.

Plán nepočítá s rozšířením pozemku, stavba se bude nacházet na pozemku ve vlastnictví investora a bude volně navazovat na stávající halu. Půdorys nové výrobní haly bude mít rozměry 34 x 23 metrů. Výška stropu 22 metrů. Kromě hlavní výrobní haly bude vybudováno vlastní sociální zařízení, strojovna požárních čerpadel a elektrorozvodna.

Po uvedení do provozu se počítá s nepřetržitým provozem 24 hodin denně, 7 dnů v týdnu. Samozřejmě s přestávkami na údržbu a technickou kontrolu. Z tohoto důvodu firma počítá s provozem na 4 směny. Na obsluhu stroje, tedy jednu směnu, budou potřeba vždy 2 zaměstnanci. Celkový počet nově vzniklých pracovních míst bude tedy 8. Přičemž počítáme s měsíční hrubou mzdou 22 000 Kč na jednoho pracovníka.

3.1.1 Harmonogram projektu

Výstavba haly by měla být započata poslední týden v dubnu. Stavební povolení má společnost vyřízené s předstihem od léta loňského roku. Předpokládané dokončení stavby je plánováno na třetí týden v září 2012.

Smlouva o dodání Extruderu by měla být podepsána koncem dubna a začátkem května zaplacená záloha. S dodáním se počítá zhruba třetí týden v listopadu. Po té bude probíhat instalace, jejíž doba by neměla přesáhnout 3 týdny. Na druhý týden v prosinci

je naplánovaný zkušební provoz. Poslední týden v únoru proběhne zaškolení pracovníků a od února 2013 naběhne normální provoz.

3.1.2 Riziková analýza

Je nutné si uvědomit, že každá investice s sebou nese jisté riziko. Kvalitní analýza rizika, která obnáší identifikaci rizik, posouzení jejich významu, stanovení velikosti rizika a jeho zhodnocení zamezuje přijímání projektů s příliš vysokým rizikem. (3)

Pro určení velikosti rizika bude použita kvalitativní metoda. Každému riziku bude přiřazen stupeň 1 až 5, kde 1 znamená velice malé riziko, 5 znamená zvláště vysoké riziko. Riziko chápeme jako „*dopad výskytu události na projekt*“ (12) a v konečném důsledku na celkový zisk nebo ztrátu z projektu. Dále bude riziku přiřazena míra pravděpodobnosti, s jakou může nastat.

Tabulka 16: Analýza rizika

riziko	pravděpodobnost	velikost rizika
finanční	0,05	3
ekonomické	0,5	3
technicko-technologické	0,1	2
výrobní (provozní)	0,2	4
tržní	0,1	4
zásahy vyšší moci	0,05	3

Zdroj: Vlastní zpracování

Riziko finanční - Projekt bude financován prostřednictvím bankovního úvěru. Existuje zde riziko neschopnosti splácet bankovní úvěr, ale také riziko spojené s nepříznivými změnami úrokových sazeb, jelikož úroková sazba nebude fixována po celé období. Na druhou stranu společnost se zatím nikdy v celé své historii nesetkala se situací, že by nebyla schopna splácet úvěr nebo leasing. Vzhledem k možnosti doplnit CF z ostatních činností bude pravděpodobnost tohoto rizika nízká.

Riziko ekonomické spočívá v překročení plánované výše nákladů. Může dojít k neočekávanému růstu cen surovin, energií nebo nákladů na dopravu. Vzhledem ke zkušenostem společnosti, kdy velmi často dochází k situaci, že skutečná ziskovost

investice je nižší než ta očekávaná, bude pravděpodobnost ekonomického rizika nejvyšší ze všech uvedených.

Riziko technicko-technologické představuje riziko, že v brzké době dojde k vývinu nové technologie, která bude méně nákladná než Extruder, který společnost zakoupí. Výroba by se tak stala předčasně zastaralou.

Riziko výrobní (provozní) – do této kategorie bychom mohli zařadit selhání na straně dodavatelů – zpoždění výstavby, zpoždění dodání Extruderu, což by ovlivnilo celý plánovaný harmonogram. Dále sem můžeme zařadit riziko poruch stroje při provozu. Všechna tahle rizika by znamenala dodatečné náklady.

Riziko tržní – je spojeno s odbytem výrobků. Toto riziko představuje menší poptávku po produktu, než s jakou počítá plán.

Zásahy vyšší moci – jedná se o rizika jako je havárie výrobního zařízení nebo přírodní katastrofy, jako je požár nebo povodeň. Nemůžeme vyloučit ani možnost úmyslného poškození. Tyto typy rizik jsou nejméně pravděpodobné, ale o to větší škody způsobují, proto je třeba se proti nim bránit například protipožárními opatřeními, řádným školením zaměstnanců, a v neposlední řadě je na místě pojištění.

3.2 Náklady a výnosy projektu

V této kapitole budou vyčísleny náklady a výnosy projektu. Tyto údaje budou východiskem pro sestavení finančního plánu.

3.2.1 Zřizovací výdaje

Samotná výstavba výrobní haly bude stát 20 mil. Kč. Nejvyšší položku zřizovacích výdajů tvoří pořizovací cena Extruderu, která činí 25 mil. Kč. Součástí Extruderu bude zařízení, které umožňuje online potisk vyrobené fólie. Toto zařízení tiskne na fólii libovolné motivy, dle přání odběratele, rovnou při jejím odvíjení z Extruderu, a přijde na 10 mil. Kč. Další výdaje představují drobná příslušenství, jako je například chlazení nebo zařízení na děrování fólie v celkové hodnotě přibližně 5 mil. Kč.

3.2.2 Provozní náklady a výnosy

3.2.2.1 Provozní náklady

Během provozu Extruderu budou vznikat **osobní náklady**, jejichž výpočet zobrazuje Tabulka 17.

Tabulka 17: Kalkulace osobních nákladů

	měsíční náklady		roční náklady	
	náklady na 1 zaměstnance	náklady na 8 zaměstnanců	náklady na 1 zaměstnance	náklady na 8 zaměstnanců
Mzdové náklady - Hrubá mzda	22 000 Kč	176 000 Kč	264 000 Kč	2 112 000 Kč
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 480 Kč	59 840 Kč	89 760 Kč	718 080 Kč
Celkové osobní náklady	29 480 Kč	235 840 Kč	353 760 Kč	2 830 080 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Dále budou vznikat **materiálové náklady**. Předpokládaná výše vstupní ceny suroviny je 35 Kč na 1 kilogram hotového výrobku (resp. 35 000 Kč na 1 tunu).

Při plné vytíženosti výroby 3 600 tun za rok, počítáme se **spotřebou energií** zhruba 3 mil. Kč, tedy 833,3 Kč na 1t fólie.

Dále budou vznikat **náklady na služby**, do kterých budeme počítat především náklady spojené s přepravou k zákazníkovi tedy náklady na dopravu. Dále bychom sem mohli zařadit náklady související s údržbou a opravami stroje, ale z důvodu, že Extruder bude nový, ve finančním plánu počítáme, že tyto náklady budou minimální. Náklady na přepravu byly při maximální produkci odhadnuty na 2 mil. Kč/rok.

Nedílnou součástí nákladových položek jsou **odpisy**. V souvislosti s tímto projektem bude společnost odepisovat následující dlouhodobý majetek:

Výrobní hala – v hodnotě **20 mil. Kč** patří podle zákona o dani z příjmu do V. odpisové skupiny a doba odepisování je **30 let**.

Extruder + příslušenství – v celkové hodnotě **40 mil. Kč** patří podle zákona o dani z příjmu do II. odpisové skupiny a doba odepisování je **5 let**.

V případě účetních odpisů je doba odepisování Extruderu více přizpůsobena jeho skutečné životnosti, která může být až 20 let. Extruder bude dle zvyklostí společnosti účetně odepisován 10 let. U výrobní haly bude doba účetního i daňového odepisování shodná - tedy 30 let. Se zařazením do obchodního majetku počítáme k poslednímu dni roku 2012. Účetně tedy majetek začneme odepisovat od měsíce následujícího, tedy od ledna 2013.

Pro vyčíslení odpisových nákladů budou v této práci použity účetní odpisy, tak jak je uvádí následující tabulka:

Tabulka 18: Odpisový plán do roku 2022 (v Kč)

	Pořiz. Cena	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Výrobní hala	20 000 000	55 556	55 556	55 556	55 556	55 556	55 556	55 556	55 556	55 556	55 556
Extruder	40 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000
CELKEM	60 000 000	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556

Zdroj: Vlastní zpracování

Správní režie – do nákladů je nutné započítat tzv. správní režii. Jedná se o náklady spojené s řízením podniku jako celku. Patří sem například platy řídicích pracovníků, odpisy správních budov, pojištění a další. Tyto náklady jsou dle odhadu managementu společnosti stanoveny ve výši 9% z tržeb.

3.2.2.2 *Provozní výnosy*

Výnosy představují tržby z prodeje vyrobených fólií. Průměrná prodejní cena je 50 Kč za 1 Kg fólie (resp. 50 000 Kč/t).

Jak již bylo zmíněno stroj je schopen vyrobit 3 600 tun za rok, což představuje 300 tun/měsíc, resp. 10tun/den. Hodinový výkon je tedy zhruba 415 kg fólie.

3.2.3 **Financování projektu**

Jedná se o poměrně velkou investici, na kterou si společnost bude muset vzít bankovní úvěr.

Před sestavením splátkového kalendáře byly osloveny 4 největší banky v ČR. Byly jim poskytnuty základní údaje o investici, s prosbou o odhad roční úrokové míry, kterou by daná banka byla schopna nabídnout.

UniCredit Bank nabídla produkt provozní úvěr, který je poskytován pouze na dobu 1 roku s možností prolongace (tedy obnova provozního úvěru pro dalších 12 měsíců). Odhad úrokové sazby pro provozní úvěr se pohybuje v rozmezí 11,5% až 14,5% podle vyhodnocení rizikovosti a dalších kritérií, které se posuzují při schvalování daného provozního úvěru.

Česká spořitelna uvedla, že s ohledem na uvedené informace a při průměrné rizikovosti a zajištění, by se výsledná sazba pro klienta mohla pohybovat mezi 3,75 % - 4,75 % p.a.

ČSOB a **KB** s omluvou odmítly spolupráci, proto jsem je nahradila **Fio** bankou, která na svých internetových stránkách uvádí, že aktuální základní sazba pro podnikatelské úvěry činí 5,9 % p.a. Tato základní sazba je individuálně pro každý úvěr buď snížena, nebo navýšena podle konkrétních podmínek. (10)

Pokud by byly takto získané údaje zprůměrovány, výsledná úroková míra by činila asi 8%. Ale vzhledem k vysokým rozdílům mezi nabídkami jednotlivých bank, byla, po konzultaci s vedením společnosti, úroková míra pro sestavení finančního plánu stanovena nižší, a to 4% p.a. Je zřejmé, že úroková míra u skutečného úvěru nebude po celých 10 let fixována, ale odhad jejího vývoje by byl velmi složitý, spíše nemožný. Z tohoto důvodu budeme počítat s neměnnou úrokovou sazbou po celé období.

Bankovní úvěr na pokrytí celého projektu je ve výši 60 mil. Kč. Při úrokové míře 4,0 % p.a. a době splatnosti 10 let, by vypadal splátkový kalendář, tak jak ho uvádí Tabulka 19 na následující straně.

Tabulka 19: Splátkový kalendář bankovního úvěru

Rok	anuita	Z toho		zůstatek dluhu
		úrok	úmor	
2013	7 397 457	2 400 000	4 997 457	55 002 543
2014	7 397 457	2 200 102	5 197 355	49 805 188
2015	7 397 457	1 992 208	5 405 249	44 399 939
2016	7 397 457	1 775 998	5 621 459	38 778 480
2017	7 397 457	1 551 139	5 846 317	32 932 163
2018	7 397 457	1 317 287	6 080 170	26 851 993
2019	7 397 457	1 074 080	6 323 377	20 528 616
2020	7 397 457	821 145	6 576 312	13 952 304
2021	7 397 457	558 092	6 839 364	7 112 939
2022	7 397 457	284 518	7 112 939	0

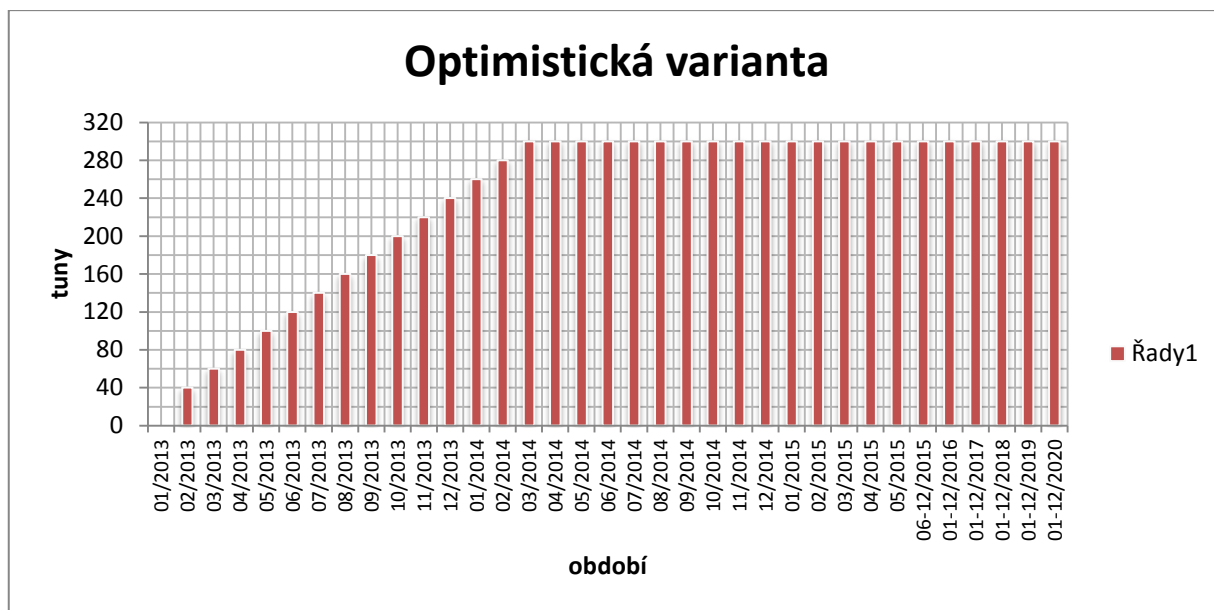
Zdroj: Vlastní zpracování

3.3 Finanční plán

Finanční plán je vyhotoven na 8 let dopředu, a to ve dvou variantách. V obou variantách se počítá se zahájením provozu od února 2013.

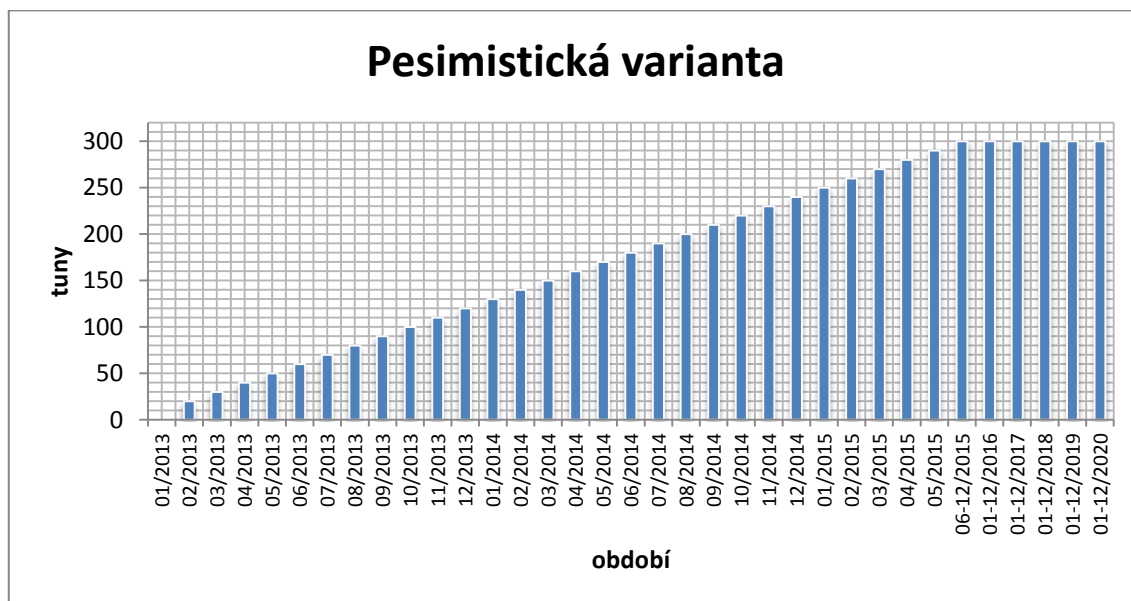
Výsledné peněžní toky budou diskontovány diskontní sazbou ve výši 10% (součet bezrizikové úrokové sazby a prémie za riziko projektu).

V první – **optimistické variantě** předpokládáme postupný náběh výroby, který by začínal v měsíci únoru na 40 tunách, přičemž by produkce každý měsíc vzrostla o 20 tun. Tímto tempem bychom se po ročním provozu, tedy v březnu 2014 dostali na maximální využití 300 t/měsíc. Od tohoto mezníku optimistická varianta předpokládá maximální využití po celé následující sledované období. Vývoj produkce názorně zobrazuje Graf 7 (pro lepší přehlednost jsou měsíce se stejnou produkcí na konci období shrnuty do jednoho bodu grafu).



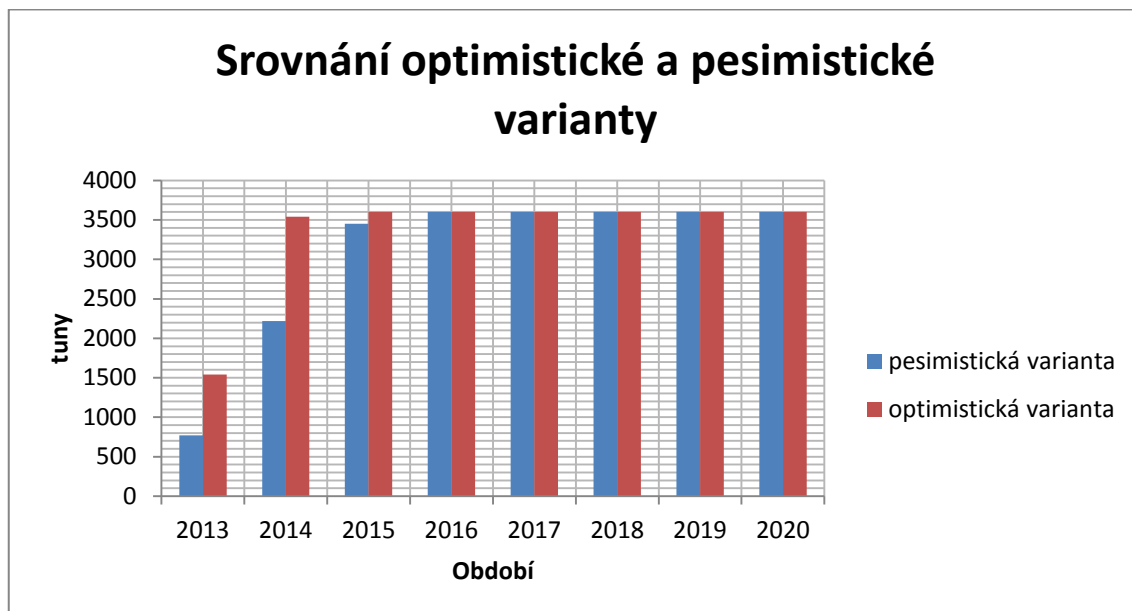
Graf 7: Vývoj měsíčních tržeb v optimistické variantě (zdroj: Vlastní zpracování)

Pesimistická varianta počítá s pomalejším náběhem výroby, které může být způsobeno menší poptávkou po fóliích. V pesimistické variantě počítáme rovněž se zahájením výroby v únoru 2013. Ale na rozdíl od předchozí varianty, varianta pesimistická počítá s produkcí jen 20 tun v měsíci únoru, a postupným zvyšováním pouze o 10 tun každý další měsíc. Tímto tempem by bylo dosaženo plného využití až v červnu 2015. Vývoj produkce názorně zobrazuje **Graf 8** (pro lepší přehlednost jsou měsíce se stejnou produkcí na konci období shrnuty do jednoho bodu grafu).



Graf 8: Vývoj měsíčních tržeb v pesimistické variantě (Zdroj: Vlastní zpracování)

Grafické porovnání obou variant nabízí Graf 9, který oproti předchozím grafům udává roční produkci (namísto měsíční). Celkový roční objem produkce udává Tabulka 20 níže.



Graf 9: Srovnání pesimistické a optimistické varianty (Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 20: Objem roční výroby dle pesimistické a optimistické varianty

	pesimistická varianta	optimistická varianta
2013	770	1540
2014	2220	3540
2015	3450	3600
2016	3600	3600
2017	3600	3600
2018	3600	3600
2019	3600	3600
2020	3600	3600

Zdroj: Vlastní zpracování

Při sestavování finančního plánu budeme počítat s meziročním růstem nákladů, tak jak ho uvádí Tabulka 21:

Tabulka 21: Předpokládaný meziroční růst nákladových položek

Nákladová položka	Průměrný roční nárůst
Osobní náklady	2%
Materiál	2%
Energie	3%
Přeprava k odběratelům	2%
Správní režie	x
Odpisy	x
Nákladové úroky	x

Zdroj: Vlastní zpracování

Tyto odhady vychází z dosavadního vývoje nákladů podniku a dalších statistik. Výpočet odhadu správní režie je závislý na tržbách, ze kterých je počítán. Odpisy jsou lineární, v konstantní výši po celé období finančního plánu. Splátka úvěru, resp. výše nákladových úroků, vychází ze splátkového kalendáře, tak jak je uveden v Tabulce 19.

Vývoj tržeb bude ovlivněn především prodaným množstvím, tak jak bylo stanoveno výše. Kromě prodaného množství, tržby ovlivňuje prodejní cena, která byla (v závislosti na ceně vstupní suroviny a prodejních cenách konkurence) stanovena průměrně na 50 Kč/kg. Počítáme s průměrným meziročním růstem prodejní ceny **2 %** (tento růst odráží růst ceny vstupní suroviny). Finanční plán je v obou variantách – pesimistické i optimistické sestaven formou zjednodušeného výkazu zisku a ztráty a cash-flow. Cash-flow bylo sestaveno nepřímou metodou.

3.3.1 Optimistická varianta

Tabulka 22: Plán - Výkaz zisku a ztráty - optimistická varianta (v Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje vlastních výrobků	77 000 000	180 540 000	187 272 000	191 017 440	194 837 789	198 734 545	202 709 235	206 763 420
PROVOZNÍ VÝNOSY	77 000 000	180 540 000	187 272 000	191 017 440	194 837 789	198 734 545	202 709 235	206 763 420
Spotřeba materiálu	53 900 000	126 378 000	131 090 400	133 712 208	136 386 452	139 114 181	141 896 465	144 734 394
Spotřeba energie	1 283 333	3 038 500	3 182 700	3 278 181	3 376 526	3 477 822	3 582 157	3 689 622
Náklady na služby	855 556	2 006 000	2 080 800	2 122 416	2 164 864	2 208 162	2 252 325	2 297 371
Přidaná hodnota	20 961 111	49 117 500	50 918 100	51 904 635	52 909 946	53 934 380	54 978 289	56 042 033
Osobní náklady	2 830 080	2 886 682	2 944 415	3 003 304	3 063 370	3 124 637	3 187 130	3 250 872
Mzdové náklady	2 112 000	2 154 240	2 197 325	2 241 271	2 286 097	2 331 819	2 378 455	2 426 024
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	718 080	732 442	747 090	762 032	777 273	792 818	808 675	824 848
Odpisy DHNM	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556
Ostatní náklady	6 930 000	16 248 600	16 854 480	17 191 570	17 535 401	17 886 109	18 243 831	18 608 708
PROVOZNÍ NÁKLADY	69 854 525	154 613 338	160 208 351	163 363 234	166 582 170	169 866 467	173 217 463	176 636 523
PROVOZNÍ VH	7 145 475	25 926 662	27 063 649	27 654 206	28 255 619	28 868 078	29 491 772	30 126 897
Nákladové úroky	2 400 000	2 200 102	1 992 208	1 775 998	1 551 139	1 317 287	1 074 080	821 145
FINANČNÍ VH	-2 400 000	-2 200 102	-1 992 208	-1 775 998	-1 551 139	-1 317 287	-1 074 080	-821 145
Sazba daně z příjmu	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
Daň z příjmu	901 640	4 508 047	4 763 574	4 916 860	5 073 851	5 234 650	5 399 362	5 568 093
VH za účetní období	3 843 835	19 218 514	20 307 867	20 961 349	21 630 629	22 316 141	23 018 331	23 737 659
VH před zdaněním	4 745 475	23 726 561	25 071 441	25 878 208	26 704 480	27 550 791	28 417 692	29 305 752

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 23: Plán – Cash-flow - optimistická varianta (v Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
VH za účetní období	0	3 843 835	19 218 514	20 307 867	20 961 349	21 630 629	22 316 141	23 018 331	23 737 659
odpisy	0	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556
PROVOZNÍ CF	0	7 899 391	23 274 070	24 363 423	25 016 905	25 686 185	26 371 697	27 073 887	27 793 215
Přijatý úvěr	60 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0
Splátky úvěru (úmor)	0	4 997 457	5 197 355	5 405 249	5 621 459	5 846 317	6 080 170	6 323 377	6 576 312
FINANČNÍ CF	60 000 000	-4 997 457	-5 197 355	-5 405 249	-5 621 459	-5 846 317	-6 080 170	-6 323 377	-6 576 312
Nákup investice	60 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0
INVESTIČNÍ CF	-60 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0
Celkové CF	0	2 901 934	18 076 715	18 958 174	19 395 446	19 839 867	20 291 527	20 750 510	21 216 903
Kumulativní součet CF	0	2 901 934	20 978 649	39 936 824	59 332 269	79 172 137	99 463 663	120 214 173	141 431 077
diskont	1	0,9091	0,8264	0,7513	0,6830	0,6209	0,5645	0,5132	0,4665
Diskontované provozní CF	0	7 181 264	19 234 769	18 304 601	17 086 883	15 949 100	14 886 135	13 893 185	12 965 740
Diskontované celkové CF (DCCF)	0	2 638 122	14 939 434	14 243 557	13 247 350	12 318 997	11 454 038	10 648 293	9 897 842
Kumulativní součet (DCCF)	0	2 638 122	17 577 556	31 821 113	45 068 463	57 387 460	68 841 498	79 489 790	89 387 632

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.2 Pesimistická varianta

Tabulka 24: Plán - Výkaz zisku a ztráty - pesimistická varianta (v Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje vlastních výrobků	38 500 000	113 220 000	179 469 000	191 017 440	194 837 789	198 734 545	202 709 235	206 763 420
PROVOZNÍ VÝNOSY	38 500 000	113 220 000	179 469 000	191 017 440	194 837 789	198 734 545	202 709 235	206 763 420
Spotřeba materiálu	26 950 000	79 254 000	125 628 300	133 712 208	136 386 452	139 114 181	141 896 465	144 734 394
Spotřeba energie	641 667	1 905 500	3 050 088	3 278 181	3 376 526	3 477 822	3 582 157	3 689 622
Náklady na služby	427 778	1 258 000	1 994 100	2 122 416	2 164 864	2 208 162	2 252 325	2 297 371
Přidaná hodnota	10 480 556	30 802 500	48 796 513	51 904 635	52 909 946	53 934 380	54 978 289	56 042 033
Osobní náklady	2 830 080	2 886 682	2 944 415	3 003 304	3 063 370	3 124 637	3 187 130	3 250 872
Mzdové náklady	2 112 000	2 154 240	2 197 325	2 241 271	2 286 097	2 331 819	2 378 455	2 426 024
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	718 080	732 442	747 090	762 032	777 273	792 818	808 675	824 848
Odpisy DHNM	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556
Ostatní náklady	3 465 000	10 189 800	16 152 210	17 191 570	17 535 401	17 886 109	18 243 831	18 608 708
PROVOZNÍ NÁKLADY	38 370 080	99 549 538	153 824 669	163 363 234	166 582 170	169 866 467	173 217 463	176 636 523
PROVOZNÍ VH	129 920	13 670 462	25 644 331	27 654 206	28 255 619	28 868 078	29 491 772	30 126 897
Nákladové úroky	2 400 000	2 200 102	1 992 208	1 775 998	1 551 139	1 317 287	1 074 080	821 145
FINANČNÍ VH	-2 400 000	-2 200 102	-1 992 208	-1 775 998	-1 551 139	-1 317 287	-1 074 080	-821 145
Sazba daně z příjmu	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
Daň z příjmu	0	2 179 369	4 493 904	4 916 860	5 073 851	5 234 650	5 399 362	5 568 093
VH za účetní období	-2 270 080	9 290 992	19 158 220	20 961 349	21 630 629	22 316 141	23 018 331	23 737 659
VH před zdaněním	-2 270 080	11 470 361	23 652 124	25 878 208	26 704 480	27 550 791	28 417 692	29 305 752

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 25: Plán - Cash-flow - pesimistická varianta (v Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
VH za účetní období	0	-2 270 080	9 290 992	19 158 220	20 961 349	21 630 629	22 316 141	23 018 331	23 737 659
odpisy	0	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556	4 055 556
PROVOZNÍ CF	0	1 785 476	13 346 548	23 213 776	25 016 905	25 686 185	26 371 697	27 073 887	27 793 215
Přijatý úvěr	60 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0
Splátky úvěru (úmor)	0	4 997 457	5 197 355	5 405 249	5 621 459	5 846 317	6 080 170	6 323 377	6 576 312
FINANČNÍ CF	60 000 000	-4 997 457	-5 197 355	-5 405 249	-5 621 459	-5 846 317	-6 080 170	-6 323 377	-6 576 312
Nákup investice	60 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0
INVESTIČNÍ CF	-60 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0
Celkové CF	0	-3 211 981	8 149 193	17 808 527	19 395 446	19 839 867	20 291 527	20 750 510	21 216 903
Kumulativní součet CF	0	-3 211 981	4 937 212	22 745 739	42 141 185	61 981 052	82 272 579	103 023 089	124 239 992
diskont	1	0,9091	0,8264	0,7513	0,6830	0,6209	0,5645	0,5132	0,4665
Diskontované provozní CF	0	1 623 160	11 030 205	17 440 854	17 086 883	15 949 100	14 886 135	13 893 185	12 965 740
Diskontované celkové CF (DCCF)	0	-2 919 983	6 734 870	13 379 810	13 247 350	12 318 997	11 454 038	10 648 293	9 897 842
Kumulativní součet (DCCF)	0	-2 919 983	3 814 888	17 194 698	30 442 048	42 761 045	54 215 082	64 863 375	74 761 217

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4 Zhodnocení investice

Pro zhodnocení investice bude použita metoda výpočtu čisté současné hodnoty, indexu rentability a doby návratnosti.

3.4.1 Čistá současná hodnota

Čistá současná hodnota investičního projektu vyjadřuje dodatečný výnos, který se získá realizací projektu nad požadovanou míru výnosnosti (10%). ČSH je pro obě varianty vyjádřena v následující tabulce:

Tabulka 26: Čistá současná hodnota

	Optimistická varianta	Pesimistická varianta
ČSH	89 387 632 Kč	74 761 217 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Čistá současná hodnota vychází v obou variantách příznivě.

3.4.2 Index rentability

Hodnoty výpočtu indexu rentability zobrazuje Tabulka 27.

Tabulka 27: Index rentability

	Optimistická varianta	Pesimistická varianta
Index rentability	1,4898	1,2460

Zdroj: Vlastní zpracování

Index rentability je doplňkovým ukazatelem k ČSH. Je vypočten dle vztahu, tak jak ho uvádí teoretická část práce. Investiční projekt je přijatelný, pokud je index rentability větší než 1. Toto kritérium splňují obě varianty.

3.4.3 Doba návratnosti

Pro výpočet je použit diskontovaný peněžní tok.

Tabulka 28: Doba návratnosti investičního projektu

	Optimistická varianta	Pesimistická varianta
Doba návratnosti (diskontováno)	5 let 3 měsíce	6 let 7 měsíců

Doba návratnosti investice bývá srovnávána s dobou účetních odpisů, které jsou v našem případě 10 let u Extruderu a 30 let u haly. Doba návratnosti dle tohoto kritéria je tedy podstatně nižší, a můžeme říci, že investice se, jak v optimistické tak v pesimistické variantě, jeví jako velmi výhodná.

Doba návratnosti by v každém případě měla být nižší než je doba životnosti projektu. Minimální doba životnosti Extruderu je 10 let, ale dle zkušeností firmy může být stroj používán až 20 let. Z uvedeného vyplývá, že diskontovaná doba návratnosti je podstatně nižší než její doba životnosti a splňuje tedy kritérium pro přijetí.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo vypracování podnikatelského záměru investičního projektu s návrhem finančního plánu a následné zhodnocení investice.

Současná ekonomická krize zasáhla celý svět, Českou republiku nevyjímaje. Společnost BACHL, spol. s r.o. působí ve stavebnictví, což je cyklický trh. A proto společnost obecně v období hospodářského růstu dosahuje vysokých zisků a v období recese se snadno dostává do červených čísel, se kterými se potýkala v letech 2008 a 2009. Aby si společnost udržela své postavení na trhu a byla schopna postavit se konkurenci, případně získala další zákazníky, musí se rozvíjet a investovat do sebe i v tomto méně příznivém období.

Úspěch podnikání závisí na schopnostech podnikového managementu reagovat na změny a nové příležitosti na trhu. Předpokladem úspěchu je tyto příležitosti správně identifikovat a vyhodnotit.

Pro správné pochopení problematiky a souvislostí, tak aby mohlo být dosaženo stanoveného cíle, bylo nutné prostudovat odbornou literaturu, týkající se tohoto tématu. Veškerá literatura, která byla v této práci použita, je uvedena v seznamu použité literatury s řádnými odkazy v textu.

V první části jsou uvedena teoretická východiska, na základě kterých jsou zpracovány další části práce. Analytická část se věnuje zhodnocení současné situace podniku pomocí SWOT a SLEPT analýzy. Dále byla provedena finanční analýza na základě získaných informací z účetních výkazů za roky 2007 - 2010.

V návrhové části práce byl sestaven finanční plán, a to ve dvou variantách – optimistické a pesimistické, formou výkazu zisku a ztráty a výkazu cash-flow. Investice byla vyhodnocena metodou výpočtu čisté současné hodnoty, indexu rentability a doby návratnosti investice.

Všechny použité metody vyhodnotily investici pozitivně, a to i v případě pomalejšího náběhu výroby, se kterým počítala pesimistická varianta. Finanční plán v případě

pesimistické varianty sice naznačil záporné cash-flow v prvním roce investice, které by muselo být doplněno z ostatních činností, ale to by pro společnost neměl být problém. Z výše uvedených důvodů, nezbyvá nic jiného, než rozšíření výroby firmě doporučit.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) Bachl [online]. c2005 [cit. 2012-1-13]. Dostupné z: www.bachl.cz
- (2) FOTR, J. a SOUČEK I. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 408 s. ISBN 978-802-4732-930.
- (3) HNILICA, J. a FOTR J. *Aplikovaná analýza rizika*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 262 s. ISBN 978-80-247-2560-4.
- (4) Jak na finanční poměrovou analýzu. *Středoevropské centrum pro finance a management* [online]. 2005-2012 [cit. 2012-01-27]. Dostupné z: <http://www.finance-management.cz/065textyVypis.php?IdTxtPass=14>
- (5) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-807-1799-030.
- (6) KORÁB, V., PETERKA, J. a REŽŇÁKOVÁ, M. *Podnikatelský plán*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 216 s. ISBN 978-80-251-1605-0.
- (7) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2. vyd. Brno: Akademie Sting, 2006, 77 s. ISBN 80-863-4255-7.
- (8) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza investičních projektů: Praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006, 80 s. ISBN 80-247-1557-0.
- (9) Obchodní rejstřík a sbírka listin [online]. c2012 [cit. 2012-2-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis>
- (10) Podnikatelské úvěry. *Fio banka* [online]. 2011 [cit. 2012-05-16]. Dostupné z: <http://www.fio.cz/bankovni-sluzby/uvery/podnikatelske-uvery>
- (11) SCHOLLEOVÁ H. *Investiční controlling: Jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové finance*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 285 s. ISBN 978-80-247-2952-7.
- (12) SMEJKAL, V. a RAIS K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 3. vyd. Praha: Grada, 2009, 360 s. ISBN 978-80-247-3051-6.

- (13) SWOT analýza. *Středoevropské centrum pro finance a management* [online]. 2005-2012 [cit. 2012-01-27]. Dostupné z: <http://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?IdPojPass=59&X=SWOT+analyza>
- (14) VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2005, 465 s. ISBN 80-869-2901-9.
- (15) VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. Vyd. Praha: Grada, 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (16) VYKYPĚL, O. *Strategický marketing*. Praha: C. H. Beck, 2009, 170 s. ISBN 978-80-7400-120-8.
- (17) Výroční zpráva Bachl, spol. s.r.o. Brno: Bachl, 2010.
- (18) ŽIŽLA VSKÝ, O. Finanční analýza (poznámky z cvičení). Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská. 9. 2. 2012 – 15. 3. 2012.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Interpretace Altmanovy analýzy	25
Tabulka 2: Interpretece IN05	26
Tabulka 3: Základní informace o společnosti	28
Tabulka 4: Horizontální analýza rozvah (v tis. Kč)	35
Tabulka 5: Vertikální analýza rozvah (v tis. Kč)	36
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)	37
Tabulka 7: Analýza cash-flow	38
Tabulka 8: Analýza rozdílových ukazatelů	39
Tabulka 9: Ukazatele rentability	39
Tabulka 10: Ukazatele aktivity	40
Tabulka 11: Ukazatele likvidity	42
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti	43
Tabulka 13: Provozní ukazatele (v tis. Kč - kromě počtu zaměstnanců)	44
Tabulka 14: Výpočet ukazatelů indexu IN05	45
Tabulka 15: Výsledky Altmanovy analýzy	46
Tabulka 16: Analýza rizika	49
Tabulka 17: Kalkulace osobních nákladů	51
Tabulka 18: Odpisový plán do roku 2022 (v Kč)	52
Tabulka 19: Splátkový kalendář bankovního úvěru	54
Tabulka 20: Objem roční výroby dle pesimistické a optimistické varianty	56
Tabulka 21: Předpokládaný meziroční růst nákladových položek	57
Tabulka 22: Plán - Výkaz zisku a ztráty - optimistická varianta (v Kč)	58
Tabulka 23: Plán - Cash flow - optimistická varianta (v Kč)	58
Tabulka 24: Plán - Výkaz zisku a ztráty - pesimistická varianta (v Kč)	59
Tabulka 25: Plán - Cash-flow - pesimistická varianta (v Kč)	59
Tabulka 26: Čistá současná hodnota	60
Tabulka 27: Doba návratnosti investičního projektu	60

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti Bachl, spol. s.r.o. (1).....	29
Obrázek 2: Organizační struktura společnosti Bachl, spol. s.r.o. (Upraveno dle: (2)) ...	30

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů (Zdroj: Vlastní zpracování) ..	36
Graf 2: Ukazatele aktivity - doby obratu (Zdroj: Vlastní zpracování)	42
Graf 3: Vývoj ukazatelů likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)	43
Graf 4: Analýza zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)	44
Graf 5: Vývoj počtu zaměstnanců (Zdroj: Vlastní zpracování).....	45
Graf 6: Bankrotní ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování)	46
Graf 7: Vývoj měsíčních tržeb v optimistické variantě (zdroj: Vlastní zpracování)	55
Graf 8: Vývoj měsíčních tržeb v pesimistické variantě (Zdroj: Vlastní zpracování)	55
Graf 9: Srovnání pesimistické a optimistické varianty (Zdroj: Vlastní zpracování)	56

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha – STÁLÁ AKTIVA (v tis. Kč)
Příloha 2: Rozvaha – OBĚŽNÁ AKTIVA (v tis. Kč)
Příloha 3: Rozvaha – PASIVA (v tis. Kč)
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)
Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)
Příloha 6: Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)

Příloha 1: Rozvaha – STÁLÁ AKTIVA (v tis. Kč)

	řádek	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	746 791	718 176	658 121	600 371
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	468 556	517 453	430 495	397 640
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	401	1 572	1 021	892
Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
Software	007	86	1 147	838	726
Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	315	81	65	48
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	344	118	118
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	468 155	515 881	429 474	396 748
Pozemky	014	87 097	87 097	87 127	87 127
Stavby	015	206 015	213 669	212 649	206 494
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	161 697	139 350	114 221	86 044
Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3 086	43 565	15 477	17 083
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	10 260	32 378	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	-178	0	0
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 2: Rozvaha – OBĚŽNÁ AKTIVA (v tis. Kč)

	<i>řádek</i>	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	271 773	194 290	221 286	198 283
Zásoby (ř.33 až 38)	032	70 782	68 554	64 946	78 670
Materiál	033	39 885	36 932	37 870	54 363
Nedokončená výroba a polotovary	034	11 673	9 407	5 466	6 720
Výrobky	035	10 977	12 036	12 233	11 783
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
Zboží	037	8 247	10 179	8 800	5 796
Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	577	8
Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	1 785	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	045	0	1 785	0	0
Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	150 292	112 305	95 651	78 004
Pohledávky z obchodních vztahů	049	139 657	103 555	86 382	75 951
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	054	9 204	7 279	4 173	337
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 390	1 373	873	565
Dohadné účty aktivní	056	0	0	1 029	0
Jiné pohledávky	057	41	98	3 194	1 151
Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	50 699	11 646	60 689	41 609
Peníze	059	523	597	433	497
Účty v bankách	060	50 176	11 049	60 256	41 112
Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
Pořízovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	6 462	6 433	6 340	4 448
Náklady příštích období	064	6 254	5 115	5 898	4 199
Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
Příjmy příštích období	066	208	1 318	442	249

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 3: Rozvaha – PASIVA (v tis. Kč)

	řádek	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	746 791	718 176	658 121	600 371
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	353 922	334 032	312 964	329 164
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	58 029	58 029	58 029	58 029
Základní kapitál	070	58 029	58 029	58 029	58 029
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071				
Změny základního kapitálu	072				
Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	121	121	121	121
Emisní ážio	074				
Ostatní kapitálové fondy	075	121	121	121	121
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076				
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077				
Rozdíly z přeměn společností	078				
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	4 003	5 803	5 803	5 803
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	4 003	5 803	5 803	5 803
Statutární a ostatní fondy	081				
Výsledek hospodářství minulých let (ř. 83 + 84)	082	204 346	289 978	270 079	249 011
Nerozdělený zisk minulých let	083	204 346	289 978	270 079	249 011
Neuhrazená ztráta minulých let	084				
Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	085	87 423	-19 899	-21 068	16 200
/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119)/					
Cizí zdroje (ř. 86 + 92 + 103 + 115)	086	391 092	383 347	343 947	270 011
Rezervy (ř. 88 až 91)	087	8 500	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088				
Rezerva na důchody a podobné závazky	089				
Rezerva na daň z příjmů	090	8 500	0	0	0
Ostatní rezervy	091				
Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	10 480	8 454	0	4 705
Závazky z obchodních vztahů	093				
Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	2 253	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	095				
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	096				
Dlouhodobé přijaté zálohy	097				
Vydané dluhopisy	098				
Dlouhodobé směnky k úhradě	099				
Dohadné účty pasivní	100				
Jiné závazky	101				
Odložený daňový závazek	102	8 227	8 454	0	4 705
Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	53 294	33 853	31 406	19 884
Závazky z obchodních vztahů	104	38 898	20 121	21 489	12 322
Závazky - ovládající a řídicí osoba	105				
Závazky - podstatný vliv	106				
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	107				
Závazky k zaměstnancům	108	4 161	127	3 715	3 750
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	2 327	2 028	1 828	1 951
Stát - daňové závazky a dotace	110	3 576	4 605	2 211	656
Krátkodobé přijaté zálohy	111	2 815	1 054	727	511
Vydané dluhopisy	112				
Dohadné účty pasivní	113	230	928	1 217	460
Jiné závazky	114	1 287	4 990	219	234
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	318 818	341 040	312 541	245 422
Bankovní úvěry dlouhodobé	116	134 740	135 090	74 104	41 169
Krátkodobé bankovní úvěry	117	184 078	205 950	238 437	204 253
Krátkodobé finanční výpomoci	118				
Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	1 777	797	1 210	1 196
Výdaje příštích období	120	1 777	682	1 210	1 196
Výnosy příštích období	121	0	115	0	0

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

		č. řádku	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	206 659	152 934	125 119	98 711
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	170 313	116 501	101 151	78 486
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	36 346	36 433	23 968	20 225
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	974 115	878 270	710 171	885 289
1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	959 670	865 260	702 733	871 247
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	11 140	6 591	5 054	12 601
3	Aktivace	07	3 305	6 419	2 384	1 441
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	780 435	786 006	628 470	757 304
1	Spotřeba materiálu a energie	09	663 699	662 834	522 693	647 992
2	Služby	10	116 736	123 172	105 777	109 312
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	230 026	128 697	105 669	148 210
C.	Osobní náklady	12	84 375	96 273	85 567	81 723
1	Mzdové náklady	13	61 814	71 455	64 130	60 317
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	21 657	23 649	20 375	20 338
4	Sociální náklady	16	904	1 169	1 062	1 068
D.	Daně a poplatky	17	924	1 061	1 189	2 092
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	33 477	41 304	42 635	39 924
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	9 349	9 650	18 662	3 294
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	4 123	4 093	16 922	707
2	Tržby z prodeje materiálu	21	5 226	5 557	1 740	2 587
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	7 722	10 917	17 791	2 546
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 732	4 917	15 973	184
2	Prodaný materiál	24	4 990	6 000	1 818	2 362
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	7 507	669	578	-421
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	5 891	7 044	35 152	9 652
H.	Ostatní provozní náklady	27	11 049	12 068	36 025	11 247
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	100 212	-16 901	-24 302	24 045
	/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/					

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

		č. řádku	2007	2008	2009	2010
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0
1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	380	795	55	117
N.	Nákladové úroky	43	12 287	17 339	11 593	8 076
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	17 566	29 917	17 535	15 236
O.	Ostatní finanční náklady	45	9 674	15 915	11 217	10 417
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P.	Převod finančních nákladů	47				
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	-4 015	-2 542	-5 220	-3 140
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	8 765	227	-8 454	4 705
1	-splatná	50	8 534	0	0	0
2	-odložená	51	231	227	-8 454	4 705
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	87 432	-19 670	-21 068	16 200
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	250	2 745	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	479	2 745	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0
1	-splatná	56	0	0	0	0
2	-odložená	57	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	-229	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	87 432	-19 899	-21 068	16 200
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	96 197	-19 672	-29 522	20 905

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 6: Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	15 113	50 699	11 646	-177 748
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	96 197	-19 443	-29 522	20 905
A. 1 Úpravy o nepeněžní operace	46 343	50 172	53 224	46 939
A. 1 1 Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	33 477	41 304	42 635	39 924
A. 1 2 Změna stavu opravných položek, rezerv	2 350	-8 500	0	-421
A. 1 3 Zisk z prodeje stálých aktiv	-1 391	824	-949	-523
A. 1 4 Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
A. 1 5 Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	11 907	16 544	11 538	7 959
A. 1 6 Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A. * Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	142 540	30 729	23 702	67 844
A. 2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	49 660	40 269	-7 816	-5 305
A. 2 1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-16 283	36 231	18 532	19 955
A. 2 2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	87 229	1 809	-30 533	-11 536
A. 2 3 Změna stavu zásob	-21 286	2 229	4 185	-13 724
A. 2 4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0
A. ** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	192 200	70 998	15 886	62 539
A. 3 Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-12 287	-17 339	-11 593	-8 076
A. 4 Přijaté úroky	380	795	55	117
A. 5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-8 765	-227	8 454	0
A. 6 Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	-229	0	-4 705
A. *** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	171 528	53 998	12 802	49 875
Peněžní toky z investiční činnosti				
B. 1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-155 565	-90 202	44 323	-7 248
B. 2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 391	-824	949	707
B. 3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B. *** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-154 174	-91 026	45 272	-6 541
Peněžní toky z finančních činností				
C. 1 Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	120	-2 026	-8 454	-25 051
C. 2 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	111	1 800	0	0
C. 2 1 Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního áža atd.	0	0	0	0
C. 2 2 Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0
C. 2 3 Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
C. 2 4 Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
C. 2 5 Přímé platby na vrub fondů	111	1 800	0	0
C. 2 6 Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0	0
C. *** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	231	-226	-8 454	-25 051
F. Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	17 585	-37 254	49 620	18 283
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	32 698	13 445	61 266	-159 465

Zdroj: vlastní zpracování